Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2024/2759

25.10.2024

# KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2024/2759

**av den 19 juli 2024**

**om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar när derivat används enbart för att säkra inneboende risker i europeiska långsiktiga investeringsfonders (Eltif-fonders) andra investeringar, kraven på Eltif-fonders policy för inlösen och verktyg för likviditetshantering, omständigheterna för matchning av begäranden om överföring av andelar eller aktier i Eltif-fonder, vissa kriterier för avyttringen av Eltif-fonders tillgångar och vissa delar av redovisningen av kostnader**

**(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 av den 29 april 2015 om europeiska långsiktiga investeringsfonder ([1]), särskilt artikel 9.3 tredje stycket, artikel 18.6 fjärde stycket, artikel 19.5 tredje stycket, artikel 21.3 tredje stycket och artikel 25.3 fjärde stycket, och

av följande skäl:

(1) Enligt artikel 9.2 d i förordning (EU) 2015/760 är det förbjudet för europeiska långsiktiga investeringsfonder (*Eltif-fonder*) att använda finansiella derivatinstrument, med undantag för om det enbart sker i syfte att säkra inneboende risker i Eltif-fondens andra investeringar. Finansiella derivatinstrument som bör anses enbart tjäna syftet att säkra inneboende risker i Eltif-fondens andra investeringar är de vars underliggande tillgångar motsvarar de tillgångar som en Eltif-fond har eller kan ha exponeringar mot. I vissa fall kan det emellertid inte finnas några finansiella derivatinstrument tillgängliga för att säkra en exponering mot en viss tillgång. I sådana fall bör exponeringen kunna säkras med hjälp av ett finansiellt derivatinstrument vars underliggande tillgångar tillhör samma eller en ekonomiskt likartad tillgångsklass som det finansiella derivatinstrument vars underliggande tillgångar motsvarar de tillgångar som en Eltif-fond har eller kan ha exponeringar mot. För att säkerställa att användningen av finansiella derivatinstrument enbart tjänar syftet att säkra inneboende risker i en Eltif-fonds andra investeringar bör de finansiella derivatinstrument som används rent konkret minska sådana risker. Det bör därför vara möjligt att kontrollera riskminskningen genom system som identifierar vilka risker det rör sig om och på vilket sätt det finansiella derivatet minskar dem.

(2) De underliggande tillgångarna och deras likviditetsprofil kan påverka Eltif-fonden och Eltif-fondens långsiktiga karaktär. Det är nödvändigt att säkerställa att en Eltif-fonds investeringsstrategi överensstämmer med dess likviditetsprofil och policy för inlösen. Eltif-förvaltaren bör i sin bedömning av om en Eltif-fonds livslängd är förenlig med livscykeln för var och en av fondens enskilda tillgångar enligt artikel 18.3 i förordning (EU) 2015/760 därför beakta likviditetsprofilen för var och en av Eltif-fondens enskilda tillgångar, likviditetsprofilen för Eltif-fondens portfölj på viktad basis, tidpunkten för förvärven av dessa enskilda tillgångar och värderingen av dessa enskilda tillgångar. Förvaltaren av en Eltif-fond som ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd bör i sin bedömning av om Eltif-fondens livslängd är förenlig med livscykeln för var och en av dess enskilda tillgångar även beakta Eltif-fondens policy för inlösen, eftersom inlösen kan påverka Eltif-fondens tillgångar och skulder samt likviditet.

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

(3) Enligt artikel 18.2 första stycket b i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren kunna visa för Eltif-fondens behöriga myndighet att Eltif-fonden har en lämplig policy för inlösen och verktyg för likviditetshantering som är förenliga med Eltif-fondens långsiktiga investeringsstrategi. Ett sätt att uppnå detta mål är att analysera de resultat, antaganden och indata som används för likviditetsstresstester när sådana genomförs i enlighet med artikel 15.3 b eller artikel 16.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU ([2]). Resultaten av denna analys bör göra det möjligt för Eltif-förvaltare att visa om och hur Eltif-fonden i allvarliga men sannolika scenarier kommer att kunna hantera begäranden om inlösen. Resultaten bör även göra det möjligt för behöriga myndigheter att bedöma dessa scenarier för tillgångar och skulder, till exempel inlösenchocker och chocker som drabbar säkerheter, samt den nedgång i tillgångarnas värde som uppstår i dessa stresscenarier.

(4) En eventuell minsta innehavsperiod enligt artikel 18.2 första stycket a i förordning (EU) 2015/760 kan normalt göra det möjligt för Eltif-fonden att investera allt tillskjutet kapital. Därav följer att en eventuell minsta innehavsperiod bör göra det möjligt för Eltif-fonden att uppnå detta mål. I förordning (EU) 2015/760 specificeras dock inte längden på de minsta innehavsperioderna eller kravet på sådana perioder, utan Eltif-förvaltaren är skyldig att fastställa den minsta innehavsperioden på grundval av ett antal kriterier. Eltif-förvaltaren bör vid fastställandet av en sådan minsta innehavsperiod därför beakta Eltif-fondens omständigheter.

(5) När det gäller Eltif-fonder som i enlighet med artikel 18.2 i förordning (EU) 2015/760 ger möjlighet till inlösen under sin livslängd bör det av hänsyn till Eltif-fondernas och deras investerares behov av ett förutsebart rättsläge påpekas att policyn för inlösen i vissa medlemsstater inte alltid ingår i bolagsordningen. Detta beror på att bolagsordningen i vissa medlemsstater vanligtvis specificerar företagets eller fondens syfte, säte, bolagsstämmor, styrelsens befogenheter och andra uppgifter som rör inrättandet av Eltif-fonden, men inte de riktlinjer eller förfaranden som tillämpas av en tredje part, inbegripet den förvaltare av alternativa investeringsfonder (*AIF-förvaltare*) som förvaltar fonden. Av skäl som hänför sig till transparens och investerarskydd bör Eltif-förvaltaren lämna en minimimängd information till Eltif-fondens behöriga myndighet som visar att Eltif-fonden har infört en lämplig policy för inlösen och verktyg för likviditetshantering som är förenliga med Eltif-fondens långsiktiga investeringsstrategi.

(6) Enligt artikel 16.1 i direktiv 2011/61/EU ska AIF-förvaltare, och därmed även Eltif-förvaltare, använda sig av ett lämpligt system för likviditetshantering, inrätta förfaranden som gör det möjligt för dem att övervaka sin likviditetsrisk och säkerställa att Eltif-fondens investeringsstrategi, likviditetsprofil och inlösenpolicy är konsekventa. Eltif-förvaltaren bör i detta sammanhang ha möjlighet att efter eget godtycke välja och tillämpa ett eller flera verktyg för likviditetshantering som syftar till att motverka utspädning eller andra verktyg för likviditetshantering. Eftersom Eltif-fonder kan marknadsföras till icke-professionella investerare och för att sätta en hög standard när det gäller marknadsintegritet bör Eltif-förvaltaren i det senare fallet på begäran av Eltif-fondens behöriga myndighet ge denna myndighet information om valet av verktyg för likviditetshantering och om deras lämplighet för den berörda Eltif-fonden.

(7) Eltif-fonder bör kunna genomföra investeringsstrategier som avser långsiktiga tillgångar, vilket kräver att den maximala likviditet som erbjuds i en Eltif-fond kan fastställas och att sannolikheten för att en Eltif-fond tillfälligt upphävs minskar. Eltif-förvaltaren bör därför införa den begränsning av inlösen som föreskrivs i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760, så att det säkerställs att inlösen begränsas till en andel av de likvida tillgångarna och att likviditetsobalanser undviks. För att säkerställa ett effektivt skydd av Eltif-fondens långsiktiga tillgångar och därmed av alla investerares intressen bör inlösengränser införas för många och olika typer av förhållanden, däribland stressade marknadsförhållanden.

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

(8) När det gäller den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 bör behöriga myndigheter göra en konservativ bedömning utifrån bland annat mångfalden av Eltif-fonder, deras likviditetsprofil, eventuell uppsägningstid och inlösenfrekvens samt förväntat kassaflöde. Behöriga myndigheter bör därför bara beakta ett förväntat positivt kassaflöde om det finns en hög grad av säkerhet om att detta positiva kassaflöde kommer att materialiseras. Därav följer att behöriga myndigheter inte bör betrakta möjligheten att Eltif-fonden kan avyttra godtagbara långsiktiga investeringstillgångar eller anskaffa kapital genom nyteckning som ett förväntat positivt kassaflöde.

(9) Eltif-förvaltaren bör fastställa procentandelen enligt artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 på grundval av antingen inlösenfrekvens och maximal uppsägningstid, dvs. uppsägningstiden och eventuell förlängning av uppsägningstiden, eller på grundval av inlösenfrekvens och den lägsta procentandelen likvida tillgångar. I båda fallen kan Eltif-förvaltaren överväga att införa en uppsägningstid som en del av policyn för inlösen. För att underlätta Eltif-förvaltarens kalibrering av likviditetsparametrarna och den behöriga myndighetens effektiva tillsyn bör linjär approximering användas för att fastställa den högsta procentandelen tillgångar enligt artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 i fall där inlösenfrekvensen eller uppsägningstiden inte motsvarar de parametrar som anges i de kalibreringstabeller som tillhandahålls Eltif-förvaltaren.

(10) Om Eltif-fondens likvida tillgångar understiger vissa fastställda tröskelvärden, i synnerhet på grund av fluktuationer i tillgångsvärdet eller inlösen, bör Eltif-förvaltaren inom en lämplig tidsperiod och med vederbörlig hänsyn till investerarnas intressen och fondens långsiktiga investeringsstrategi vidta de åtgärder som krävs för att återställa den lägsta procentandelen likvida tillgångar.

(11) För att säkerställa likviditeten och överförbarheten hos andelar eller aktier i Eltif-fonden bör möjligheten att matcha begäranden om överföring enligt artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760 inte anses förhindra andra former av överföringar på andrahandsmarknaden, förutsatt att Eltif-fondens policy för matchning av begäranden inte förhindrar sådana överföringar och förutsatt att en sådan möjlighet uttryckligen avtalas mellan de investerar som är parter i överföringen.

(12) När det gäller möjligheten att matcha begäranden om överföring enligt artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760, som vid tillämpning av denna förordning inte bör betraktas som ett multilateralt system, och när det gäller möjligheten till inlösen under Eltif-fondens livslängd enligt artikel 18.2 i förordning (EU) 2015/760, är det nödvändigt att specificera vissa krav för matchningen av begäranden om överföring.

(13) För att minska sannolikheten för prisarbitrage mellan nettotillgångsvärdet för andelar eller aktier i Eltif-fonder som handlas på en andrahandsmarknad och dem som matchas genom matchning av begäranden om överföring, där utförandepriset inte baseras på nettotillgångsvärdet för Eltif-fonden, bör utförandepriset fastställas utanför Eltif-fondens värderingsdatum.

(14) Enligt artikel 19.2a b i förordning (EU) 2015/760 måste matchning utföras proportionellt om det finns en obalans mellan investerare som vill utträda och potentiella investerare. För att säkerställa en effektiv matchning av begäranden och investerarnas förtroende för denna process bör investerare erbjudas möjlighet att ändra sina ordrar, låta ej infriade begäranden om matchning kvarstå i avvaktan på framtida matchning eller dra tillbaka ej infriade begäranden om matchning.

(15) I vissa medlemsstater fastställs i fondbestämmelserna eller bolagsordningen normalt syftet med företaget eller fonden, dess säte, bolagsstämmor, styrelsens befogenheter och annan information som rör bildandet av den juridiska personen, men inte de riktlinjer eller förfaranden som tillämpas av en tredje part, såsom den AIF-förvaltare som förvaltar fonden. Det skulle i vissa fall dessutom inte vara möjligt att införa all denna information i fondbestämmelserna eller bolagsordningen för en Eltif-fond, i synnerhet i fråga om paraplyfonder som har olika underfonder.

(16) Oberoende av hur Eltif-fonden ger möjlighet att helt eller delvis matcha begäranden bör den policy för matchning av begäranden som införs av Eltif-förvaltaren innehålla viss information om format, förfaranden, villkor och tidpunkt för matchning i syfte att säkerställa ett starkt investerarskydd.

(17) Det är nödvändigt att säkerställa en hög nivå när det gäller information om den potentiella marknaden och de marknadsdeltagare som kan vara potentiella köpare av Eltif-fondens tillgångar, vilka kan vara illikvida och idiosynkratiska. Bedömningen av marknaden för presumtiva köpare enligt artikel 21.2 a i förordning (EU) 2015/760 bör därför väga in marknadsrisker och således bland annat bedöma om presumtiva köpare är beroende av att få lån från tredje part, om det finns en risk att tillgångarna blir illikvida före försäljningen, om det finns risker som är förknippade med politiska förändringar eller lagändringar, till exempel offentligfinansiella reformer, och om det finns en risk att den ekonomiska situationen på den marknad som är relevant för Eltif-tillgångarna försämras.

(18) Marknadshändelser kan ändra värderingen av Eltif-fondens tillgångar väsentligt och därmed påverka investerarnas intressen. Värderingen enligt artikel 21.2 c i förordning (EU) 2015/760 av tillgångar som ska avyttras bör därför ske vid en tidpunkt som ligger tillräckligt nära inpå påbörjandet av avyttringen av tillgångarna. För att undvika onödiga bördor för Eltif-fonder och säkerställa att de fungerar kostnadseffektivt, vilket gynnar alla investerare i dessa fonder, bör Eltif-fonder som redan har värderat dessa tillgångar i enlighet med direktiv 2011/61/EU vid en tidpunkt som ligger tillräckligt nära inpå påbörjandet av avyttringen av dessa tillgångar inte behöva göra en ny värdering av dem.

(19) För att säkerställa en gemensam metod när det gäller redovisning av kostnaderna för att investera i en Eltif-fond bör denna redovisning omfatta alla kostnader som direkt eller indirekt belastar investerare. Det är nödvändigt att precisera att distributionskostnaderna bör omfatta alla administrativa kostnader, lagstadgade kostnader, kostnader för professionella tjänster och revisionskostnader i samband med distribution, samt att fastställa gemensamma definitioner, beräkningsmetoder och presentationsformer för dessa kostnader.

(20) Enligt artikel 2 fjärde stycket i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/606 ([3]) får Eltif-fonder som auktoriserats före den 10 januari 2024 välja att omfattas av den förordningen. Eltif-fonder som inte väljer att omfattas av förordning (EU) 2023/606 bör därför även i fortsättningen omfattas av kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/480 ([4]).

(21) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- oh marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.

(22) Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat potentiella kostnader och fördelar samt begärt råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([5]).

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/606 av den 15 mars 2023 om ändring av förordning (EU) 2015/760 vad gäller kraven avseende investeringsstrategi och driftsvillkor för europeiska långsiktiga investeringsfonder och omfattningen av godtagbara investeringstillgångar, kraven på portföljsammansättning och diversifiering samt penninglån och andra fondbestämmelser (EUT L 80, 20.3.2023, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/606/oj).

([4]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/480 av den 4 december 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 vad gäller tekniska tillsynsstandarder för finansiella derivatinstrument som enbart tjänar säkringsändamål, tillräcklig livslängd för europeiska långsiktiga investeringsfonder, bedömningskriterier för marknaden för presumtiva köpare och värdering av de tillgångar som ska avyttras, samt olika typer av och egenskaper hos faciliteter som är tillgängliga för icke-professionella investerare (EUT L 81, 23.3.2018, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/480/oj).

([5]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

*Artikel 1*

**Användning av finansiella derivatinstrument enbart för säkringsändamål**

Finansiella derivatinstrument ska enbart användas i syfte att säkra inneboende risker i Eltif-fondens andra investeringar om alla följande villkor är uppfyllda:

a) Användningen av de finansiella derivatinstrumenten är

   i) ekonomiskt lämplig för Eltif-fonden på Eltif-fondnivå,

   ii) förenlig med Eltif-fondens riskprofil.

b) Syftet med användningen av de finansiella derivatinstrumenten är att uppnå en verifierbar minskning av riskerna på Eltif-fondnivå.

c) De finansiella derivatinstrumentens underliggande tillgångar är tillgångar som en Eltif-fond är exponerad för eller, om det inte finns finansiella derivatinstrument tillgängliga för att säkra risker till följd av exponering mot sådana tillgångar, de finansiella derivatinstrumentens underliggande tillgångar tillhör samma eller en ekonomiskt likartad tillgångsklass.

Vid tillämpning av led b ska Eltif-förvaltaren vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att de finansiella derivatinstrument som används för att säkra de inneboende riskerna i andra investeringar i Eltif-fonden minskar riskerna på Eltif-fondnivå, inbegripet under stressade marknadsförhållanden.

*Artikel 2*

**Omständigheter under vilka en Eltif-fonds livslängd är förenlig med livscyklerna för var och en av dess enskilda tillgångar**

Vid bedömningen av om en Eltif-fonds livslängd är förenlig med livscyklerna för var och en av dess enskilda tillgångar i enlighet med artikel 18.3 i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren beakta följande faktorer:

a) Likviditetsprofilen för var och en av Eltif-fondens enskilda tillgångar.

b) Likviditetsprofilen för Eltif-fondens portfölj på viktad basis.

c) Tidpunkten för förvärv och avyttring av var och en av Eltif-fondens enskilda tillgångar, bedömd mot bakgrund av tillgångarnas ekonomiska livscykel och Eltif-fondens livslängd.

d) Eltif-fondens investeringsmål.

e) Om en Eltif-fond ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd, Eltif-fondens policy för inlösen.

f) Eltif-fondens likviditetshanteringsbehov samt förväntade kassaflöde och skulder.

g) Möjligheten att förlänga eller avsluta Eltif-fondens exponering mot Eltif-fondens enskilda tillgångar,

h) Tillgången till en säker, välgrundad och uppdaterad värdering av tillgångarna i Eltif-fondens portfölj.

i) Portföljsammansättningen och livscykelförvaltningen av Eltif-fondens tillgångar under Eltif-fondens hela livslängd.

*Artikel 3*

**Kriterier för att fastställa den minsta innehavsperiod som avses i artikel 18.2 första stycket a i förordning (EU) 2015/760**

1. En Eltif-förvaltare som väljer att fastställa den minsta innehavsperiod som avses i artikel 18.2 första stycket a i förordning (EU) 2015/760 ska beakta följande:

a) Eltif-fondens långsiktiga karaktär och investeringsstrategi.

b) Eltif-fondens underliggande tillgångsklasser, deras likviditetsprofil och var de befinner sig i sin livscykel.

c) Eltif-fondens investeringsstrategi och i vilken utsträckning Eltif-fonden deltar i investeringsstrategin och styrningen av de underliggande tillgångar som Eltif-fonden investerar i.

d) Eltif-fondens investerarbas, och

   i) om Eltif-fonden marknadsförs till icke-professionella investerare, den förväntade aggregerade koncentrationen av icke-professionella investerare,

   ii) information om graden av koncentration av professionella investerares ägande i Eltif-fonden, om sådan finns tillgänglig.

e) Eltif-fondens likviditetsprofil.

f) Förfarandena för värdering av Eltif-fondens tillgångar och den tid som krävs för att få fram en säker, välgrundad och uppdaterad värdering (som baseras på den allra senaste informationen).

g) I vilken utsträckning Eltif-fonden lånar ut eller lånar kontanter, beviljar lån eller ingår avtal om värdepappersutlåning, lån av värdepapper, repor eller andra avtal som får motsvarande ekonomiska effekter och innebär liknande risker.

h) Eltif-fondens portföljsammansättning och portföljdiversifiering.

i) Den genomsnittliga livslängden och medellivslängden, i tillämpliga fall, för tillgångarna i Eltif-fondens portfölj.

j) Varaktighet och egenskaper hos Eltif-fondens livscykel och Eltif-fondens policy för inlösen.

k) Tidsram för investeringsfasen av Eltif-fondens investeringsstrategi.

l) Huruvida den minsta innehavsperioden, i tillämpliga fall, är förenlig med och står i proportion till den tid som krävs för att investera Eltif-fondens tillskjutna kapital, och i synnerhet

   i) huruvida denna minsta innehavsperiod omfattar åtminstone Eltif-fondens inledande investeringsfas,

   ii) såvida inte annat vederbörligen motiveras av Eltif-förvaltaren, huruvida den minsta innehavsperioden varar åtminstone till dess att Eltif-fondens tillskjutna kapital har investerats.

2. Eltif-förvaltaren ska på begäran av Eltif-fondens behöriga myndighet och särskilt på grundval av de kriterier som anges i punkt 1 motivera för denna myndighet varför längden på Eltif-fondens minsta innehavsperiod är lämplig och förenlig med Eltif-fondens värderingsförfaranden och policy för inlösen.

*Artikel 4*

**Minimimängd information om inlösen och verktyg för likviditetshantering som Eltif-förvaltaren ska lämna till Eltif-fondens behöriga myndighet enligt artikel 18.2 första stycket b i förordning (EU) 2015/760.**

1. Om en Eltif-fond ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd ska Eltif-förvaltaren vid tidpunkten för Eltif-fondens auktorisation lämna följande information till Eltif-fondens behöriga myndighet:

a) Eltif-fondens policy för inlösen, som ska innehålla tydliga uppgifter om följande:

   i) Information om periodicitet och varaktighet för inlösen.

   ii) En beskrivning av tillgängliga verktyg för likviditetshantering och villkoren för att aktivera dem.

   iii) Villkor och förfaranden för att begära inlösen och för att behandla mottagna begäranden om inlösen.

b) De enheter som ansvarar för hanteringen av inlösenprocessen och hur inlösen kommer att dokumenteras.

c) En beskrivning av hur Eltif-fondens tillgångar och skulder kommer att förvaltas för att tillgodose begäranden om inlösen.

d) En beskrivning av eventuella förfaranden för att förhindra att inlösen leder till utspädningseffekter för investerarna.

e) En beskrivning av Eltif-fondens värderingsförfaranden i enlighet med artikel 19.3 tredje stycket i direktiv 2011/61/EU och artiklarna 72 och 74 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ([6]).

f) De resultat, antaganden och indata som används för likviditetsstresstester, om likviditetsstresstester ska utföras i enlighet med artikel 15.3 b och artikel 16.1 andra stycket i direktiv 2011/61/EU, och som visar om och hur Eltif-fonden i allvarliga men sannolika scenarier kan hantera begäran om inlösen.

g) Den likviditet som erbjuds Eltif-fondens investerare och likviditetsprofilerna för Eltif-fondens investeringar under både normala och stressade förhållanden.

h) Information om tillämpningen av verktyg för likviditetshantering.

i) De upplysningar som avses i artikel 5.1 i denna förordning.

j) Den metod som Eltif-förvaltaren använder för att fastställa den högsta procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 enligt artikel 5.5 första stycket i den här förordningen.

k) All annan information som Eltif-fondens behöriga myndighet anser vara relevant för att bedöma om Eltif-fondens policy för inlösen och verktyg för likviditetshantering uppfyller kraven i förordning (EU) 2015/760.

2. Under Eltif-fonders hela livslängd ska Eltif-förvaltaren, innan ändringar görs av de delar som avses i punkt 1 a i eller a ii och j eller väsentliga ändringar görs av de delar som avses i punkt 1 a iii, skriftligen underrätta Eltif-fondens behöriga myndighet om sådana ändringar minst en månad i förväg eller omedelbart efter det att en oförutsebar ändring som ligger utanför Eltif-förvaltarens kontroll har inträffat. Om den behöriga myndigheten inte reagerar inom 20 kalenderdagar ska den anses ha samtyckt till en sådan ändring.

([6]) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhetsvillkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn (EUT L 83, 22.3.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/231/oj).

3. Eltif-förvaltaren ska på begäran av Eltif-fondens behöriga myndighet även lämna följande information under Eltif-fondens hela livslängd:

a) Uppdaterad och detaljerad information om huruvida Eltif-fondens verktyg för likviditetshantering har aktiverats och använts för att hantera begäranden om inlösen och, om så är fallet, under vilka förhållanden och på vilket sätt.

b) Uppdaterade resultat av likviditetsstresstester och uppdaterade antaganden och indata som använts för likviditetsstresstester under både exceptionella och stressade marknadsförhållanden.

c) Den uppdaterade information som avses i punkt 1 i fall där denna information förändrats väsentligt.

*Artikel 5*

**Krav som Eltif-fonden ska uppfylla när det gäller dess policy för inlösen och verktyg för likviditetsförvaltning enligt artikel 18.2 första stycket b och c i förordning (EU) 2015/760.**

1. Om en Eltif-fond ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd ska dess policy för inlösen ange följande:

a) De villkor enligt vilka inlösen kan beviljas.

b) Det tidsfönster inom vilket inlösen kan beviljas.

c) Den frekvens eller periodicitet med vilka inlösen kan beviljas.

d) Eventuella tidsgränser samt förfaranden och krav vid inlösen, inbegripet följande:

   i) Uppsägningstid och eventuell förlängning av uppsägningstiden, samt en beskrivning av hur och inom vilken tid investerarna kommer att återbetalas.

   ii) Villkor och förfaranden för begäranden om inlösen.

   iii) Roll och ansvar för de enheter som deltar i förfarandena.

e) Om och hur investerare kan anhålla om att deras begäran om inlösen som ännu inte helt har verkställts ska annulleras.

f) Om Eltif-fonden ger möjlighet till återbetalning in natura av Eltif-fondens tillgångar enligt artikel 18.5 i förordning (EU) 2015/760.

g) Om Eltif-fonden har en minsta innehavsperiod enligt artikel 18.2 första stycket a i förordning (EU) 2015/760, och i så fall varaktigheten och villkoren för en sådan minsta innehavsperiod.

h) En beskrivning av tillgängliga verktyg för likviditetshantering och villkoren för att aktivera dem.

i) Den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760.

Vid tillämpning av led h ska, om Eltif-fonden marknadsförs till icke-professionella investerare, fackuttryck undvikas i beskrivningen av tillgängliga verktyg för likviditetshantering för att göra det möjligt för icke-professionella investerare att förstå vad de innebär.

2. En Eltif-förvaltare ska, vid antagandet av policyn för inlösen, ta hänsyn till följande egenskaper hos Eltif-fonden för att bedöma dess likviditetsprofil:

a) Eltif-fondens portföljsammansättning, inbegripet de tillgångar som avses i artikel 9.1 b i förordning (EU) 2015/760.

b) Eltif-fondens livslängd.

c) Eltif-fondens likviditetsprofil.

d) Metoder och dokumenterade förfaranden för värdering av Eltif-fondens tillgångar.

e) Marknadsvillkor och väsentliga händelser som kan påverka Eltif-förvaltarens möjlighet att tillämpa policyn för inlösen.

f) Den minsta innehavsperiod som Eltif-förvaltaren fastställt i enlighet med artikel 3 i denna förordning, och i tillämpliga fall de kriterier som använts för att fastställa denna minsta innehavsperiod.

g) Tillgängliga verktyg för likviditetshantering, kalibrering av dessa samt villkoren för att aktivera dem.

h) Den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 och de kriterier som används för att fastställa den.

i) Likviditetsstresstester, om sådana likviditetsstresstester ska utföras i enlighet med artiklarna 15.3 b och 16.1 i direktiv 2011/61/EU, och deras resultat.

j) Hur investerarnas intressen kommer att skyddas.

3. Policyn för inlösen ska under Eltif-fondens hela livslängd vara stabil, väldokumenterad och förenlig med Eltif-fondens investeringsstrategi och likviditetsprofil. Följande ska vara förenligt med arten och graden av likviditet hos Eltif-fondens underliggande tillgångar:

a) De olika delarna av policyn för inlösen, inklusive inlösenfrekvensen.

b) Den minsta innehavsperioden, i tillämpliga fall.

c) Den dag som avses i artikel 17.1 första stycket a i förordning (EU) 2015/760.

d) De verktyg för likviditetshantering som avses i artikel 18.2 första stycket b i förordning (EU) 2015/760.

När en Eltif-förvaltare validerar riskbedömningsförfarandena och ny information som Eltif-förvaltaren fått under Eltif-fondens livslängd ska Eltif-förvaltaren ta hänsyn till resultaten av utfallstester som utförts på dess likviditetsstresstester, om sådana utfallstester ska utföras enligt artikel 45.3 b i delegerad förordning (EU) nr 231/2013.

4. Om inlösen sker mer frekvent än på kvartalsbasis ska Eltif-förvaltaren för Eltif-fondens behöriga myndighet motivera varför inlösenfrekvensen är lämplig och förenlig med Eltif-fondens individuella egenskaper.

5. Den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 ska vara en integrerad del av Eltif-fondens policy för inlösen. Eltif-förvaltaren får efter eget godtycke kalibrera denna procentandel på grundval av något av följande:

a) Eltif-fondens inlösenfrekvens och uppsägningstid, inbegripet eventuell förlängning av uppsägningstiden, beroende på vilket av de tre alternativen i bilaga I till denna förordning som Eltif-förvaltaren väljer.

b) Inlösenfrekvensen och den lägsta procentandelen av de tillgångar som avses i artikel 9.1 b i förordning (EU) 2015/760, enligt vad som anges i bilaga II till den här förordningen.

6. För att fastställa en övre gräns för inlösen en given inlösendag ska Eltif-förvaltaren tillämpa den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket led d i förordning (EU) 2015/760, och som specificeras i bilaga I eller bilaga II till den här förordningen, på summan av

a) de tillgångar som avses i artikel 9.1 b i förordning (EU) 2015/760 på denna inlösendag, och

b) det förväntade kassaflödet, beräknat med försiktighet över tolv månader.

Vid tillämpning av led b ska Eltif-förvaltaren endast beakta ett förväntat positivt kassaflöde om Eltif-förvaltaren kan påvisa att det finns en hög grad av säkerhet att det kommer att materialiseras. Eltif-förvaltaren ska inte betrakta möjligheten att Eltif-fonden kan anskaffa kapital genom nyteckning som ett förväntat positivt kassaflöde.

7. Om den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket led d i förordning (EU) 2015/760 kalibreras på grundval av punkt 5 b och de tillgångar i Eltif-fonden som avses i artikel 9.1 b i förordning (EU) 2015/760 understiger tröskelvärdena i bilaga II till den här förordningen ska Eltif-förvaltaren, inom en tidsperiod som är lämplig för Eltif-fonden och med vederbörlig hänsyn till investerarnas intressen, vidta de åtgärder som krävs för att återställa den lägsta procentandelen likvida tillgångar, samtidigt som investerarna ska ha kvar möjligheten att lösa in sina andelar eller aktier.

8. Om Eltif-fondens uppsägningstid, inbegripet eventuell förlängning av uppsägningstiden, är kortare än tre månader, ska Eltif-förvaltaren informera Eltif-fondens behöriga myndighet om detta och om skälen till denna kortare uppsägningstid, samt förklara hur den är förenlig med Eltif-fondens individuella egenskaper.

9. En Eltif-förvaltare ska, utan att ha någon skyldighet i detta avseende, efter eget godtycke kunna välja och tillämpa minst ett av följande verktyg för likviditetshantering som syftar till att motverka utspädning:

a) Avgifter för utspädningsskydd.

b) Svingprissättning.

c) Avgifter vid inlösen.

Utöver de verktyg för likviditetshantering som syftar till att motverka utspädning som avses i första stycket får Eltif-förvaltaren efter eget godtycke även välja och tillämpa andra verktyg för likviditetshantering. I sådana fall ska Eltif-förvaltaren på begäran av Eltif-fondens behöriga myndighet ge denna myndighet information om varför verktygen för likviditetshantering som syftar till att motverka utspädning enligt första stycket inte är tillräckliga för den berörda Eltif-fonden på grund av de egenskaper som avses i punkt 2, eller varför andra verktyg för likviditetshantering är mer lämpliga, varvid hänsyn ska tas till Eltif-fondens och dess investerares intressen.

10. En behörig myndighet får på begäran av Eltif-förvaltaren undanta en Eltif-fond som enbart får marknadsföras till professionella investerare från skyldigheten att ge den behöriga myndigheten den information som avses i punkterna 8 och 9 andra stycket.

*Artikel 6*

**Kriterier för att fastställa den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760.**

1. Vid fastställandet av den procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren beakta följande faktorer:

a) Eltif-fondens likviditetsprofil, tillgångar och skulder, risker för likviditetsobalanser och förväntade inflöden och utflöden.

b) Livscykeln för Eltif-fondens tillgångar, Eltif-fondens livslängd, den övergripande stabiliteten i Eltif-fondens investeringsstrategi under hela dess livslängd och de potentiella marknadshändelser som kan påverka Eltif-fonden.

c) Eltif-fondens planerade och förväntade inlösenfrekvens och riskerna för utspädningseffekter av sådan inlösen för investerarna.

d) Tillgång till och typ av befintliga verktyg för likviditetshantering.

e) Eltif-fondens ekonomiska resultat, inbegripet fritt kassaflöde och Eltif-fondens balansräkning.

f) Potentiella marknadsförhållanden och marknadsvillkor som skulle påverka Eltif-fonden när procentandelen har fastställts och i vilken utsträckning andelar eller aktier i Eltif-fonden kan lösas in under sådana marknadsförhållanden och marknadsvillkor,

g) Tillgång till tillförlitlig information om värderingen av Eltif-fondens tillgångar.

h) Eltif-fondens stabilitet, investeringsstrategi och portföljsammansättning under Eltif-fondens hela livscykel efter inlösen.

i) Annan relevant information, baserad på omständigheterna för Eltif-fonden och dess tillgångar och investeringsstrategi, som är nödvändig för att fastställa denna procentandel under stressade marknadsförhållanden respektive normala marknadsförhållanden.

2. Eltif-förvaltaren ska i enlighet med Eltif-fondens policy för inlösen och värderingsförfaranden, samt i enlighet med artikel 5.6 i den här förordningen, fastställa den procentandel enligt artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 som får lösas in.

*Artikel 7*

**Matchning av begäranden om överföring enligt artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760**

1. Om en Eltif-fond under sin livslängd ger möjlighet till fullständig eller partiell matchning av utträdande investerares begäranden om överföring av andelar eller aktier i Eltif-fonden mot potentiella investerares begäranden om överföring ska policyn för matchning av begäranden innehålla följande:

a) Formatet, processen och tidpunkten för matchning.

b) Frekvens eller periodicitet för matchningsfönstret och dess varaktighet.

c) Handelsdatum.

d) Kraven för inlämning av begäranden om köp och utträde, inbegripet tidsfrister för inlämning av sådana begäranden.

e) Avvecklings- och utbetalningsperioder.

f) Eventuella skyddsåtgärder för att undvika arbitrage som strider mot investerarnas intressen på grund av den inneboende informationsasymmetrin i matchningen av begäranden om överföring.

g) Om Eltif-förvaltaren föreskriver en uppsägningstid för mottagande av begäranden om köp och utträde, närmare uppgifter om denna uppsägningstid.

Om en Eltif-fond ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd enligt artikel 18.2 i förordning (EU) 2015/760 ska policyn för begäranden om matchning tydligt ange skillnaderna mellan sådan inlösen och den matchning som avses i artikel 19.2a i den förordningen, i synnerhet vad gäller frekvens, perioder, utförandepris och uppsägningstid för sådan matchning, samt innehålla de särskilda kriterierna för fastställande av utförandepriset vid matchning.

2. Reglerna och förfarandena för matchning av begäranden ska vara stabila, lämpliga för Eltif-fonden och dess investerare samt syfta till att förhindra, hantera och övervaka intressekonflikter.

*Artikel 8*

**Fastställande av utförandepris och villkor för proportionell fördelning när överföringar matchas i enlighet med artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760, samt nivån på eventuella avgifter och kostnader i samband med överföringen**

1. En Eltif-förvaltare får fastställa det utförandepris som avses i artikel 19.2a a iv i förordning (EU) 2015/760 genom att använda nettotillgångsvärdet eller andra metoder för fastställande av pris, förutsatt att rättvis behandling av alla investerare, inbegripet utträdande och återstående investerare i Eltif-fonden, säkerställs, särskilt när Eltif-fonden tillåter inlösen enligt artikel 18.2 i den förordningen.

2. Om det utförandepris som avses i artikel 19.2a a iv i förordning (EU) 2015/760 baseras på nettotillgångsvärdet ska Eltif-förvaltaren anpassa matchningen av begäranden om överföring till Eltif-fondens värderingsdatum. Om ett sådant utförandepris inte baseras på nettotillgångsvärdet ska Eltif-förvaltaren genomföra en sådan matchning utanför Eltif-fondens värderingsdatum.

3. Om en Eltif-fond ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd enligt artikel 18.2 i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-fonden fastställa regler om eventuella avgifter för utträde eller köp i samband med matchning av begäranden om överföring.

4. När det gäller kravet i artikel 19.2a b i förordning (EU) 2015/760 att om det finns en obalans mellan investerare som vill utträda och potentiella investerare ska matchning ske proportionellt ska Eltif-fonden ange följande uppgifter:

a) I fall där det finns köpordrar men inga säljordrar, eller vice versa, huruvida ansökningarna annulleras eller överförs.

b) I fall där utträdesordrar understiger köpordrar, att utträdesordrar utförs och att de köpordrar som ska tillgodoses väljs ut på grundval av det kriterium som fastställts av Eltif-förvaltaren, samt om överskottet av köpordrar överförs och i så fall hur länge.

c) I fall där utträdesordrar överstiger köpordrar, att Eltif-förvaltaren utför utträdesordrar på grundval av det kriterium som fastställts av Eltif-förvaltaren, samt om överskottet av utträdesordrar överförs och i så fall hur länge.

De regler som anger hur matchning ska ske proportionellt ska baseras på storleken på varje utträdesorder och ta hänsyn till Eltif-fondens tillgängliga tillgångar och Eltif-fondens egenskaper.

*Artikel 9*

**Information som Eltif-fonder måste lämna till investerare när överföringar matchas enligt artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760 och tidpunkten för sådan information**

1. Den information som Eltif-fonder ska lämna till investerare vid matchning av överföringar enligt artikel 19.2a i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta följande uppgifter, beroende på om utförandepriset baseras på nettotillgångsvärdet eller inte:

a) Förhandsbestämda handelsdagar och avvecklings- eller utbetalningsperioder.

b) Tidsfrister för inlämning av köp- eller utträdesordrar.

c) Den frekvens med vilken matchning är tillgänglig.

d) Om utförandepriset beräknas med hjälp av metoder eller verktyg som skiljer sig från nettotillgångsvärdet, de särskilda kriterier som ligger till grund för fastställandet av utförandepriset och det sätt på vilket investerarna kommer att informeras om detta.

e) Eventuella utträdes- eller teckningsavgifter, avgifter eller kostnader i samband med matchning av begäranden om överföring som ska bäras av befintliga eller potentiella investerare.

f) Eventuell uppsägningstid för mottagande av köp- eller utträdesordrar.

g) När, av vem och hur nya investerare kommer att informeras om att de har förvärvat andelar eller aktier i Eltif-fonden, och när och hur de utträdande investerarna kommer att erhålla motsvarande belopp för sina andelar eller aktier i Eltif-fonden.

h) De regler som anger hur och på vilka villkor matchning ska ske proportionellt.

Om en Eltif-fond i enlighet med artikel 18.2 i förordning (EU) 2015/760 ger möjlighet till inlösen under fondens livslängd ska Eltif-förvaltaren informera investerare om skillnaderna mellan sådan inlösen och den matchning som avses i artikel 19.2a i den förordningen, i synnerhet vad gäller frekvens, perioder, utförandepris och uppsägningstiden för matchning.

2. Eltif-förvaltaren ska hålla den information som avses i punkt 1 uppdaterad.

*Artikel 10*

**Kriterier för bedömning av marknaden för presumtiva köpare**

Vid tillämpning av artikel 21.2 a i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren bedöma följande faktorer för varje tillgång som Eltif-fonden investerar i:

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

b) Om Eltif-förvaltaren, på grundval av en bedömning som genomförts med vederbörlig skicklighet, aktsamhet och omsorg vid tidpunkten för slutförandet av den tidsplan som avses i artikel 21.1 i förordning (EU) 2015/760, förväntar sig att presumtiva köpare är beroende av extern finansiering för att köpa den relevanta tillgången.

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

d) Tillgångens specifika löptidsprofil.

e) Om Eltif-förvaltaren, på grundval av en bedömning som genomförts med vederbörlig skicklighet, aktsamhet och omsorg vid tidpunkten för slutförandet av den tidsplan som avses i artikel 21.1 i förordning (EU) 2015/760, förväntar sig att följande risker materialiseras:

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

   ii) Politiska risker som kan påverka marknaden för presumtiva köpare.

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

*Artikel 11*

**Kriterier för värdering av de tillgångar som ska avyttras**

1. Vid tillämpning av artikel 21.2 c i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren inleda värderingen av de tillgångar som ska avyttras före den tidsfrist som avses i artikel 21.1 i förordning (EU) 2015/760 och slutföra värderingen senast sex månader före den tidsfristen.

2. En Eltif-förvaltare får beakta värderingar som gjorts i enlighet med artikel 19 i direktiv 2011/61/EU om en sådan värdering har slutförts högst sex månader före den tidsfrist som avses i punkt 1.

*Artikel 12*

**Gemensamma definitioner, beräkningsmetoder och presentationsformer för kostnader**

1. Startkostnaderna för Eltif-fonden enligt artikel 25.1 a i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta alla administrativa kostnader, lagstadgade kostnader, förvaringskostnader, depåavgifter, kostnader för professionella tjänster, revisionskostnader och andra kostnader i samband med inrättandet av Eltif-fonden, oavsett om dessa kostnader betalas till Eltif-förvaltaren eller till en tredje part.

2. De kostnader i samband med förvärv av tillgångar som avses i artikel 25.1 b i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta alla administrativa kostnader, lagstadgade kostnader, förvaringskostnader, depåavgifter, kostnader för professionella tjänster, revisionskostnader och alla andra kostnader i samband med förvärvet av Eltif-fondens tillgångar, oavsett om dessa kostnader betalas till Eltif-förvaltaren eller till en tredje part.

3. De förvaltnings- och prestationsbaserade avgifter som avses i artikel 25.1 c i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta alla betalningar till Eltif-förvaltaren, inklusive betalningar till varje person till vilken motsvarande funktion har delegerats, utom eventuella avgifter som är kopplade till förvärvet av de tillgångar som avses i punkt 2 i den här artikeln.

4. De distributionskostnader som avses i artikel 25.1 d i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta alla administrativa kostnader, lagstadgade kostnader, kostnader för professionella tjänster och revisionskostnader i samband med distribution.

5. De övriga kostnader som avses i artikel 25.1 e i förordning (EU) 2015/760 ska omfatta följande poster, såvida dessa kostnader inte klassificeras enligt punkterna 1–4 i den här artikeln:

a) Betalningar till följande personer eller enheter, inbegripet personer till vilka dessa personer eller enheter har delegerat någon funktion.

   i) Förvaringsinstitutet.

   ii) Depåförvarare.

   iii) Eventuella investeringsrådgivare.

   iv) Tillhandahållare av värdering, fondredovisningstjänster och fondförvaltning.

   v) Förmedlare av fastighetsförvaltningstjänster och liknande.

   vi) Andra leverantörer som utlöser transaktionskostnader.

   vii) Förmedlare av prime brokerage-tjänster

   viii) Leverantörer av säkerhetshanteringstjänster.

   ix) Ombud för värdepappersutlåning.

   x) Juridiska och professionella rådgivare.

b) Avgifter avsatta för särskild behandling av vinster och förluster.

c) Driftskostnader enligt ett avgiftsdelningsavtal med en tredje part.

d) Revisions- och registreringsavgifter samt lagstadgade avgifter.

De kostnader som avses i första stycket ska inte omfatta startkostnader för Eltif-fonden som avses i punkt 1, den första delen av kostnaderna i samband med förvärv av tillgångar som avses i punkt 2, den första delen av de distributionskostnader som avses i punkt 4 och de förvaltnings- och prestationsbaserade avgifter som avses i punkt 3.

6. De kostnader som avses i punkt 5 ska uttryckas som en procentandel av Eltif-fondens nettotillgångsvärde under en ettårsperiod.

7. Eltif-fondens totala kostnadskvot enligt artikel 25.2 i förordning (EU) 2015/760 ska vara förhållandet mellan de totala kostnaderna och Eltif-fondens nettotillgångsvärde per år och ska beräknas enligt följande:

a) Eltif-fondens totala kostnadskvot ska uttryckas i procent med två decimaler.

b) Eltif-förvaltarens totala kostnadskvot ska baseras på de senaste kostnadsberäkningarna av Eltif-förvaltaren och ska beräknas och uppdateras årligen.

c) Kostnaderna ska bedömas på grundval av principen om att alla skatter ingår.

*Artikel 13*

**Ikraftträdande**

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

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

Utfärdad i Bryssel den 19 juli 2024.

*På kommissionens vägnar*
Ursula VON DER LEYEN
*Ordförande*

*BILAGA I*

**Fastställande av den högsta procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 i förhållande till Eltif-fondens inlösenfrekvens och uppsägningstid, inbegripet eventuell förlängning av uppsägningstiden (*frist för begäranden*)**

**Alternativ 1 – Grundalternativ**

| Uppsägningstid / Inlösenfrekvens | Ingen uppsägningstid | Uppsägningstid 2 veckor | Uppsägningstid 1 månad | Uppsägningstid 3 månader | Uppsägningstid 6 månader | Uppsägningstid 9 månader | Uppsägningstid 12 månader |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12 månader | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 6 månader | 50,0 % | 52,2 % | 54,5 % | 66,7 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 3 månader | 25,0 % | 26,1 % | 27,3 % | 33,3 % | 50,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 2 månader | 16,7 % | 17,4 % | 18,2 % | 22,2 % | 33,3 % | 66,7 % | 100,0 % |
| 1 månad | 8,3 % | 8,7 % | 9,1 % | 11,1 % | 16,7 % | 33,3 % | 100,0 % |
| varannan vecka | 4,2 % | 4,3 % | 4,5 % | 5,6 % | 8,3 % | 16,7 % | 100,0 % |
| varje vecka | 1,9 % | 2,0 % | 2,1 % | 2,6 % | 3,8 % | 7,7 % | 100,0 % |

**Alternativ 2 – Aggregering på 1-månadsbasis**

| Uppsägningstid / Inlösenfrekvens | Ingen uppsägningstid | Uppsägningstid 2 veckor | Uppsägningstid 1 månad | Uppsägningstid 3 månader | Uppsägningstid 6 månader | Uppsägningstid 9 månader | Uppsägningstid 12 månader |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12 månader | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 6 månader | 50,0 % | 52,2 % | 54,5 % | 66,7 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 3 månader | 25,0 % | 26,1 % | 27,3 % | 33,3 % | 50,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 2 månader | 16,7 % | 17,4 % | 18,2 % | 22,2 % | 33,3 % | 66,7 % | 100,0 % |
| 1 månad eller oftare än 1 månad | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 8,3 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 8,7 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 9,1 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 11,1 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 16,7 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 33,3 % | På aggregerad basis, under 1-månadsperioden: 100 % |

**Alternativ 3 – Aggregering på 2-månadersbasis**

| Uppsägningstid / Inlösenfrekvens | Ingen uppsägningstid | Uppsägningstid 2 veckor | Uppsägningstid 1 månad | Uppsägningstid 3 månader | Uppsägningstid 6 månader | Uppsägningstid 9 månader | Uppsägningstid 12 månader |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12 månader | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 6 månader | 50,0 % | 52,2 % | 54,5 % | 66,7 % | 100,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 3 månader | 25,0 % | 26,1 % | 27,3 % | 33,3 % | 50,0 % | 100,0 % | 100,0 % |
| 2 månader eller oftare än 2 månader | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 16,7 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 17,4 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 18,2 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 22,2 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 33,3 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 66,7 % | På aggregerad basis, under 2-månadsperioden: 100 % |

*BILAGA II*

**Fastställande av den högsta procentandel som avses i artikel 18.2 första stycket d i förordning (EU) 2015/760 i förhållande till inlösenfrekvens och den lägsta procentandel av de tillgångar som avses i artikel 9.1 b i samma förordning**

| Inlösenfrekvens | Lägsta procentandel av de tillgångar som avses i artikel 9.1 b | Högsta procentandel enligt artikel 18.2 första stycket d |
|---|---|---|
| 12 månader och mindre ofta | 10 % | 100 % |
| 6 månader | 15 % | 67 % |
| 3 månader | 20 % | 50 % |
| 1 månad eller oftare | 25 % | 20 % tillämpat på aggregerad månadsbasis |