

EES-STOFNANIR

SAMEIGINLEGA EES-NEFNDIN

REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) 2015/760

2021/EES/37/01

frá 29. apríl 2015

um evrópska langtímafjárfestingarsjóði (*)

EVROÞUPINGID OG RAD EVROPUSAMBANDSINS HABA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnar Evrópusambandsins,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins ⁽¹⁾,

með hliðsjón af álitum svæðanefndarinnar ⁽²⁾,

í samræmi við almenna lagasetningarmedferð ⁽³⁾,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Langtímafjárfestingar eru mjög mikilvægt úrræði til að koma hagkerfi Evrópu á braut snjallhagvaxtar, sjálfbærs hagvaxtar og hagvaxtar fyrir alla í samræmi við áætlunina Evrópa 2020, sem og að stuðla að háu atvinnustigi og samkeppnishæfni til að skapa hagvöxt framtíðarinnar á þann hátt að honum sé síður hætt við kerfisáhættu og hafi meiri viðnámsþrótt. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir (e. *European long-term investment funds (ELTIFs)*) veita langtímafjármögnun til ýmissa innviðaverkefna, óskráðra fyrirtækja eða skráðra lítilla og meðalstórra fyrirtækja sem gefa út eiginfjárgæringa eða skuldagæringa þar sem auðgreinanlegum kaupanda er ekki alltaf til að dreifa. Með því að fjármagna slík verkefni stuðla evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir að fjármögnun raunhagkerfis Sambandsins og framkvæmd stefnumála þess.
- 2) Hvað eftirspurn varðar geta evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir verið uppspretta stöðugs tekjustreymis til stjórnenda líffeyrissjóða, váttryggingafélaga, stofnana, sveitarfélaga og annarra aðila sem þurfa að standa undir reglulegum og endurteknum fjárhagsskuldbindingum og leita langtímaávöxtunar innan stofnana sem falla undir traust regluverk. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir geta veitt stöðugu tekjustreymi til fjárfesta sem reiða sig á það reglulega sjóðstreymi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður getur veitt, þó að þeir útvegi minna lausafé en hægt er að fá með fjárfestingum í framseljanlegum verðbréfum. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir geta líka boðið góð tækifæri til verðmætisaukningar til lengri tíma fyrir fjárfesta sem njóta ekki stöðugs tekjustreymis.
- 3) Lítið getur verið um fjármögnun verkefna á borð við samgönguinnviði, framleiðslu eða dreifingu sjálfbærrar orku, félagslega innviði (húsnæði eða sjúkrahús), upptöku nýrrar tækni og kerfi sem draga úr notkun auðlinda og orku eða frekari vöxt lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Eins og fjármálakreppan leiddi í ljós er hægt að brúa bil í fjármögnun banka með því bæta við fjölbreyttari fjármögnunarleiðum sem virkja fjármagnsmarkaði betur. Hvað þetta varðar geta evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir gegnt afgerandi hlutverki og einnig virkjað fjármagn með því að laða að fjárfesta frá þriðju löndum.
- 4) Í þessari reglugerð er lögð áhersla á að auka evrópskar langtímafjárfestingar í raunhagkerfinu. Langtímafjárfestingar í verkefnum, fyrirtækjum og innviðum í þriðju löndum geta einnig veitt fjármagn til evrópskra langtímafjárfestingarsjóða og verið þannig til hagsbóta fyrir hagkerfi Evrópu. Því ætti ekki að koma í veg fyrir slíkar fjárfestingar.
- 5) Án reglugerðar með reglum um evrópska langtímafjárfestingarsjóði er hætta á að mismunandi reglur verði settar á landsvísi sem kunna að valda röskun á samkeppni í kjölfar mismunandi aðgerða hvað varðar fjárfestingarvernd. Mismunandi landsbundnar kröfur um samsetningu eignasafns, fjölbreytileika og hæfar eignir, einkum fjárfestingu í

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtuð. ESB L 123, 19.5.2015, bls. 98. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 19/2020 frá 7. febrúar 2020 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

(1) Stjtuð. ESB C 67, 6.3.2014, bls. 71.

(2) Stjtuð. ESB C 126, 26.4.2014, bls. 8.

(3) Afstaða Evrópuþingsins frá 10. mars 2015 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 20. apríl 2015.

hrávörum, skapa hindranir við að markaðssetja fjárfestingarsjóði, með áherslu á óskráð fyrirtæki og eignir, yfir landamæri vegna þess að fjárfestar eiga erfitt með að bera saman ólík fjárfestingartilboð sem bjóðast þeim. Mismunandi landsbundnar kröfur hafa einnig í för með sér mismikla fjárfestavernd. Mismunandi landsbundnar kröfur sem varða fjárfestingartækni, t.d. leyfileg stig lántöku, beitingu fjármálaafleiða, reglur sem gilda um skortsölu eða fjármögnunarviðskipti með verðbréf leiða enn fremur til ósamræmis hvað stig fjárfestaverndar varðar. Að auki hindra mismunandi landsbundnar kröfur um innlausnar- eða eignartímabil sölu sjóða, sem fjárfesta í óskráðum eignum, yfir landamæri. Með aukinni réttaróvissu getur þessi munur grafið undan trausti fjárfesta sem íhuga fjárfestingar í slíkum sjóðum og dregið úr svigrúmi fjárfesta til að velja á skilvirkan hátt milli ýmissa tækifæra til langtímafjárfestingar. Viðeigandi lagagrundvöllur þessarar reglugerðar er af þessum sökum 114. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins eins og hún er túlkuð með samræmdum hætti í dómaframkvæmd Evrópudómstólsins.

- 6) Samræmdar reglur eru nauðsynlegar til að tryggja að evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir láti í té samræmda og áreiðanlega vörulýsingu alls staðar í Sambandinu. Nánar til tekið er nauðsynlegt, til að tryggja snurðulausa starfsemi innri markaðarins og viðtæka fjárfestavernd, að koma á samræmdum reglum um starfsemi evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, einkum um samsetningu eignasafns þeirra og þá fjárfestingargerninga sem þeir hafa heimild til að nota til að taka á sig áhættuskuldbindingu gagnvart langtímaeignum, t.d. eiginfjár- eða skuldagerninga sem skráð lítil og meðalstór fyrirtæki og óskráð fyrirtæki gefa út, og eignir. Einnig er þörf á samræmdum reglum um eignasafn evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs til að tryggja að evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir sem miða að því að skapa reglulegar tekjur hafi yfir fjölbreyttu fjárfestingasafni að ráða sem hentar til að viðhalda reglulegu sjóðstreymi. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir eru fyrsta skrefið í þá átt að koma á samþættum innri markaði til að afla fjármagns sem hægt er að beina í langtímafjárfestingar í hagkerfi Evrópu. Snurðulaus starfsemi innri markaðarins hvað langtímafjárfestingar varðar útheimtir að framkvæmdastjórnin haldi áfram að meta mögulegar hindranir sem gætu staðið í vegi fyrir öflun fjármagns yfir landamæri, þ.m.t. hindranir sem stafa af skattalegri meðferð slíkra fjárfestinga.
- 7) Öllu máli skiptir að tryggja að reglurnar um starfrækslu evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, einkum um samsetningu eignasafns þeirra og þá fjárfestingargerninga sem þeir mega nota, gildi án frekari lögfestingar um rekstraraðila evrópsku langtímafjárfestingarsjóðanna og því þarf að samþykkja þessar nýju reglur í formi reglugerðar. Þetta tryggir einnig samræmd skilyrði fyrir notkun heitisins „evrópskur langtímafjárfestingarsjóður“ með því að koma í veg fyrir að mismunandi landsbundnar kröfur komi fram. Rekstraraðilar evrópskra langtímafjárfestingarsjóða ættu að lúta sömu reglum innan alls Sambandsins til að auka traust fjárfesta á evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum og tryggja viðvarandi áreiðanleika heitisins „evrópskur langtímafjárfestingarsjóður“. Með því að samþykkja samræmdar reglur er jafnhliða dregið úr flækjustigi krafna samkvæmt reglum sem gilda um evrópska langtímafjárfestingarsjóði. Með samræmdum reglum er einnig dregið úr kostnaði rekstraraðila við að hlíta mismunandi landsbundnum kröfum sem gilda um sjóði sem fjárfesta í skráðum og óskráðum fyrirtækjum og sambærilegum flokkum eigna. Þetta á einkum við um rekstraraðila evrópskra langtímafjárfestingarsjóða sem vilja afla fjármagns yfir landamæri. Samþykkt samræmdra reglna stuðlar líka að því að ryðja úr vegi röskunum á samkeppni.
- 8) Nýju reglurnar um evrópska langtímafjárfestingarsjóði eru nátengdar tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽¹⁾, þar sem sú tilskipun myndar lagaramma um rekstur og markaðssetningu sérhæfðra sjóða (AIF) í Sambandinu. Samkvæmt skilgreiningu eru evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir sérhæfðir sjóðir innan ESB undir stjórn rekstraraðila sérhæfðra sjóða (AIFM) sem hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB.
- 9) Á meðan tilskipun 2011/61/ESB kveður á um stigskiptar reglur þriðju landa um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og sérhæfðra sjóði utan ESB er gildissvið nýju reglnanna um evrópska langtímafjárfestingarsjóði takmarkaðra með áherslu á Evrópuþátt hinnar nýju langtímafjárfestingarafurðar. Til samræmis við það ætti aðeins sérhæfður sjóður innan ESB, eins og hann er skilgreindur í tilskipun 2011/61/ESB, að vera hæfur til að verða evrópskur langtímafjárfestingarsjóður og aðeins hann er rekinn af rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem er með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB.
- 10) Nýju reglurnar sem gilda um evrópska langtímafjárfestingarsjóði ættu að byggjast á núgildandi regluramma sem komið var á með tilskipun 2011/61/ESB og gerðunum sem samþykktar voru til framkvæmdar henni. Því ættu reglurnar um evrópska langtímafjárfestingarsjóði að gilda auk reglnanna sem mælt er fyrir um í gildandi lögum Sambandsins. Einkum ættu reglurnar um rekstur og markaðssetningu, sem mælt er fyrir um tilskipun 2011/61/ESB, að gilda um evrópska langtímafjárfestingarsjóði. Á sama hátt ættu reglurnar um þjónustustarfsemi og staðfesturétt yfir landamæri, sem mælt er fyrir um í tilskipun 2011/61/ESB, að gilda eftir því sem við á um starfsemi evrópskra langtímafjárfestingarsjóða sem nær yfir landamæri. Þeim ættu að fylgja sértækar markaðssetningarreglur sem gerðar eru fyrir markaðssetningu evrópskra langtímafjárfestingarsjóða yfir landamæri bæði fyrir almenna fjárfesta og fagfjárfesta í Sambandinu.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtúð. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

- 11) Samræmdar reglur ættu að gilda um alla sérhæfða sjóði innan ESB sem óska eftir að markaðssetja sig sem evrópska langtímafjárfestingarsjóði. Sérhæfðir sjóðir innan ESB sem ekki kjósa að markaðssetja sig sem evrópska langtímafjárfestingarsjóði ættu ekki að þurfa að hlíta þessum reglum en viðurkenna með því að þeir njóti ekki ávinnings af kostunum sem því fylgja. Verðbréfasjóðir (UCITS) og sérhæfðir sjóðir utan ESB ættu ekki að geta markaðssett sig sem evrópska langtímafjárfestingarsjóði.
- 12) Til að tryggja að evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir hlíti samræmdu reglunum um starfsemi þessara sjóða er nauðsynlegt að lögbær yfirvöld þurfi að veita evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum starfsleyfi. Því ætti að bæta sérstakri málsmeðferð fyrir veitingu starfsleyfis til evrópskra langtímafjárfestingarsjóða við samræmdu málsmeðferðina við starfsleyfisveitingu og eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða innan ESB samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB. Koma ætti á verklagi til að tryggja að aðeins rekstraraðilum sérhæfðra sjóða innan ESB sem eru með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB og geta rekið evrópska langtímafjárfestingarsjóði sé heimilt að reka evrópska langtímafjárfestingarsjóði. Gera ætti allar viðeigandi ráðstafanir til að tryggja að evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir muni geta farið að samræmdu reglunum um starfsemi þessara sjóða. Sérstök málsmeðferð við starfsleyfisveitingu ætti að gilda þegar evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn lýtur innri stjórn og enginn ytri rekstraraðili sérhæfðra sjóða er tilnefndur.
- 13) Þar eð sérhæfðir sjóðir innan ESB geta tekið á sig mismunandi félagsform sem veita þeim ekki endilega réttarstöðu lögaðila ber að skilja ákvæðin sem skylda evrópska langtímafjárfestingarsjóði til að grípa til aðgerða sem svo að þau eigi við um rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins sé sjóðurinn sérhæfður sjóður innan ESB sem er ekki í stöðu til að aðhafast sjálfur vegna þess að hann hefur ekki réttarstöðu lögaðila.
- 14) Til að tryggja að evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir beini sjónum að langtímafjárfestingum og stuðli að fjármögnun sjálfbærs vaxtar í hagkerfi Sambandsins, ættu reglur um eignasafn evrópskra langtímafjárfestingarsjóða að gera kröfu um skýra tilgreiningu þeirra eignaflokka eru hæfir til fjárfestingar fyrir evrópska langtímafjárfestingarsjóði og hvaða skilyrði ættu að gilda um hæfi þeirra. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður ætti að fjárfesta a.m.k. 70% hlutfjár síns í hæfum fjárfestingareignum. Einnig er æskilegt, í því skyni að tryggja heilleika evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, að banna evrópskum langtímafjárfestingarsjóði að taka þátt í vissum fjármálaviðskiptum sem gætu teft fjárfestingaráætlun hans og -markmiðum í tvísýnu með því að valda áhættu sem er ólík þeirri sem búast mætti við hjá sjóði sem miðar að langtímafjárfestingum. Í því skyni að tryggja skýra áherslu á langtímafjárfestingar, sem getur verið gagnlegt fyrir almenna fjárfesta sem þekkja ekki til síður hefðbundinna fjárfestingaráætlana, ætti evrópskur langtímafjárfestingarsjóður ekki að hafa leyfi til að fjárfesta í fjármálaafleiðum nema sem áhættuvörn gagnvart áhættu sem er innbyggð í fjárfestingar hans. Þar eð hrávörur, og fjármálaafleiður sem veita óbeina áhættuskuldbindingu gagnvart þeim, eru í eðli sínu seljanlegar er ekki þörf á skuldbindingu langtímafjáfrestis fyrir fjárfestingu í hrávörum og ættu þær því að vera undanskildar hæfum fjárfestingareignum. Þau rök eiga ekki við um fjárfestingar í innviðum eða fyrirtækjum sem tengjast hrávörum eða þegar árangur þeirra tengist óbeint árangri hrávara, t.d. bújarðir þegar um er að ræða landbúnaðarvörur eða orkuver þegar um er að ræða orkuvörur.
- 15) Við skilgreining er á því hvað felst í langtímafjárfestingu. Hæfar fjárfestingareignir eru yfirleitt illseljanlegar, þurfa ákveðið skuldbindingartímabil og hafa fjárhagssamsetningu sem er til langs tíma. Hæfar fjárfestingareignir eru óframseljanleg verðbréf og hafa því ekki aðgang að seljanleika eftirmarkaða. Þær krefjast oft skuldbindingar í fastákveðinn tíma sem takmarkar markaðshæfi þeirra. Þó skráð lítil og meðalstór fyrirtæki geti lent í vandræðum hvað varðar seljanleika og aðgang að eftirmarkaði ætti engu að síður að telja þau einnig til fjárfestingarhæfra fyrirtækja. Hagsveifla fjárfestingarinnar, sem evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir sækjast eftir, er fyrst og fremst til langs tíma vegna mikilla fjármagnsskuldbindinga og langs tíma sem þarf til að skapa hagnað.
- 16) Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður ætti, eftir þörfum, að hafa leyfi til að fjárfesta í öðrum eignum en hæfum fjárfestingareignum til að stýra sjóðstreymi sínu á skilvirkan hátt en aðeins ef það samræmist langtímafjárfestingaráætlun sjóðsins.
- 17) Hæfar fjárfestingareignir ber að skilja svo að þær taki til hlutdeilda, s.s. eiginfjárgerninga eða ígildi eiginfjárgerninga, skuldagerninga í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum, og lána sem þeim eru veitt. Til þeirra ætti einnig að teljast hlutdeildir í öðrum sjóðum sem leggja áherslu á eignir, s.s. fjárfestingar í óskráðum fyrirtækjum sem gefa út eiginfjár- eða skuldagerninga þar sem auðgreinanlegum kaupanda er ekki alltaf til að dreifa. Beinar eignarhlutdeildir í eignum, þó ekki verðbréfuðum, ættu einnig að mynda flokk hæfra eigna, að því tilskildu að þær gefi af sér fyrirsjáanlegt sjóðstreymi, reglulegt eða óreglulegt, í þeim skilningi að hægt sé að gera líkan af þeim og verðmeta þær á grundvelli matsaðferðar með afvöxtuðu sjóðstreymi. Eignir þessar gætu til dæmis verið félagslegir innviðir sem gefa af sér fyrirsjáanlega

ávöxtun, s.s. innviðir á sviði orku, flutninga og fjarskipta, sem og aðstaða til menntunar, heilbrigðisþjónustu, velferðarstuðnings eða iðnaðar. Á hinn bóginn ættu eignir á borð við listaverk, handrit, vínbirgðir eða skartgripir ekki að vera hæfar þar sem þær gefa venjulega ekki af sér fyrirsjáanlegt sjóðstreymi.

- 18) Hæfar fjárfestingareignir ættu m.a. að taka til eigna að verðmæti yfir 10 000 000 evra sem skapa efnahagslegan og félagslegan ávinning. Meðal slíkra eigna eru innviðir, hugverk, skip, tæki, vélar, loftför eða járnbrautarvagnar og jafnframt fasteignir. Heimila ætti fjárfestingar í atvinnu- eða íbúðarhúsnæði, að því marki að þær þjóni þeim tilgangi að stuðla að snjallhagvexti, sjálfbærum hagvexti og hagvexti fyrir alla, eða að orku-, byggða- og samheldnisstefnu Sambandsins. Fjárfesting í slíkum fasteignum ætti að vera skilmerkilega skráð til að sýna fram á langtímaskuldbindingu í eigninni. Markmið þessarar reglugerðar er ekki að ýta undir spákaupmennsku í fjárfestingum.
- 19) Umfang innviðaverkefna þýðir að mikið fjármagn þarf að vera fjárfest í langan tíma. Meðal slíkra innviðaverkefna eru opinberar innviðabyggingar á borð við skóla, sjúkrahús eða fangelsi, félagslegir innviðir á borð við félagsbústaði, samgöngugrunnvirki á borð við vegi, fjöldaumflutningskerfi eða flugvelli, orkugrunnvirki á borð við orkunet, ráðstafanir til aðlögunar að og mildunar loftslagsbreytinga, orkuver eða leiðslur, grunnvirki á sviði vatnsstjórnunar á borð við vatnsveitukerfi, skólp- eða áveitukerfi, fjarskiptavirki á borð við netkerfi, grunnvirki úrgangsstjórnunar á borð við endurvinnslu- eða söfnunarkerfi.
- 20) Leggja ætti þann skilning í ígildi eiginfjárgerninga að það nái yfir tegund fjármögnunargerninga sem er sambland eigin fjár og skuldar þar semávöxtun af gerningnum er tengd hagnaði eða tapi fjárfestingarhæfa fyrirtækisins og þar sem endurgreiðsla gerningsins er ekki að fullu tryggð, ef til vanskila kemur. Slíkir gerningar geta verið ýmsir fjármögnunargerningar s.s. víkjandi lán, óvirkir eignarhlutir, hlutdeildarlán, hagnaðartengd réttindi, breytanleg skuldabréf og skuldabréf með kauprétti.
- 21) Til að endurspegla ríkjandi viðskiptahætti ætti að heimila evrópskum langtímafjárfestingarsjóði að kaupa útgefin bréf í fjárfestingarhæfu fyrirtæki af hluthöfum þess fyrirtækis sem fyrir eru. Í þeim tilgangi að tryggja sem mesta möguleika til að afla fjár ætti auk þess að heimila fjárfestingar í öðrum evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum, evrópskum áhættufjármagnssjóðum (e. *European Venture Capital Funds (EuVECAs)*) sem reglur hafa verið settar um í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 345/2013 ⁽¹⁾ og evrópskum félagslegum framtakssjóðum (e. *European Social Entrepreneurship Funds (EuSEFs)*) sem reglur hafa verið settar um í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 346/2013 ⁽²⁾. Til að koma í veg fyrir þynningu fjárfestinganna í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum ætti evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum aðeins að vera heimilt að fjárfesta í öðrum evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum, evrópskum áhættufjármagnssjóðum og evrópskum félagslegum framtakssjóðum að því tilskildu að þessir sjóðir hafi sjálfir ekki fjárfest meira en 10% af hlutfé sínu í öðrum evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum.
- 22) Nauðsynlegt kann að vera að nota fyrirtæki á fjármáلامarkaði til að samnýta og skipuleggja framlög ólíkra fjárfesta, þ.m.t. opinberar fjárfestingar, í innviðaverkefnum. Því ætti að heimila evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum að fjárfesta í hæfum fjárfestingareignum í krafti fyrirtækja á fjármáلامarkaði að því tilskildu að þessi fyrirtæki helgi sig fjármögnun langtíma verkefna sem og vexti lítilla og meðalstórra fyrirtækja.
- 23) Óskráð fyrirtæki geta lent í vandræðum með að meta fjármagnsmarkaði og fjármagna frekari vöxt og stækkun. Einkafjárfesting með hlutabréfastöðum eða lánnum eru dæmigerðar leiðir til að útvega fjármögnun. Þar sem slíkar fjármögnunarleiðir eru langtímafjárfestingar í eðli sínu þurfa þær á þolinmóðu fjármagni að halda sem evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir geta útvegað. Þá standa skráð lítil og meðalstór fyrirtæki oft frammi fyrir verulegum hindrunum við að fá langtímafjármögnun og geta evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir verið mikilvæg annars konar uppspretta fjármögnunar.
- 24) Flokkar langtímaeigna í skilningi þessarar reglugerðar ættu því að ná yfir óskráð fyrirtæki sem gefa út eiginfjár- eða skuldagerninga þar sem óvíst er að auðgreinanlegum kaupanda sé til að dreifa og skráð fyrirtæki sem eru að hámarki 500 000 000 evrur að markaðsverðmæti.
- 25) Eigi rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs hagsmuni í fjárfestingarhæfu fyrirtæki er hætta á að hann setji eigin hagsmuni ofar hagsmunum fjárfesta í evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum. Til að forðast slíkan hagsmunarárekstur og tryggja trausta stjórnarhætti fyrirtækja ætti Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður aðeins að fjárfesta í eignum sem eru ótengdar rekstraraðila sjóðsins, nema evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn fjárfesti í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum annarra evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, evrópskra áhættufjármagnssjóða eða evrópskra félagslegra framtakssjóða sem rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins stýrir.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 345/2013 frá 17. apríl 2013 um evrópska áhættufjármagnssjóði (Stjtíð. ESB L 115, 25.4.2013, bls. 1).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 346/2013 frá 17. apríl 2013 um evrópska félagslega framtakssjóði (Stjtíð. ESB L 115, 25.4.2013, bls. 18).

- 26) Til að veita rekstraraðilum evrópskra langtímafjárfestingarsjóða vissan sveigjanleika við fjárfestingu sjóða sinna ætti að heimila viðskipti með aðrar eignir en langtímafjárfestingar fyrir að hámarki 30% af hlutfé evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
- 27) Mikilvægt er að draga úr mótaðilaáættu með því að setja skýrar kröfur um fjölbreytni hvað varðar eignasafn evrópskra langtímafjárfestingaráhættusjóða til að takmarka áhættusækni evrópskra langtímafjárfestingarsjóða. Allar OTC-afleiður ættu að falla undir reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾.
- 28) Til að koma í veg fyrir að evrópskur langtímafjárfestingarsjóður, sem fjárfestir, hafi veruleg áhrif á stjórnun annars evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs eða útgáfuaðila er nauðsynlegt að forðast of mikla samþjöppun evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs í sömu fjárfestingu.
- 29) Til að gera rekstraraðilum evrópskra langtímafjárfestingarsjóða kleift að afla meira fjármagns á líftíma sjóðsins ætti þeim að vera heimilt að taka reiðufé að láni sem nemur allt að 30% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins. Það ætti að þjóna þeim tilgangi að veita fjárfestum viðbótarhagnað. Evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn ætti aðeins að taka lán í þeim gjaldmiðli sem rekstraraðilinn býst við að kaupa eignina í til að útiloka áhættuna á misvægi gjaldmiðla. Til að takast á við vandamál sem tengjast skuggabankastarfsemi ætti Evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn ekki að nota reiðuféð sem hann tekur að láni til að veita fjárfestingarhæfum fyrirtækjum lán.
- 30) Þar eð fjárfestingar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs eru til langs tíma og illseljanlegar ætti rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins að hafa nægan tíma til að beita fjárfestingartakmörkununum. Við ákvörðun frestsins sem þarf til að framkvæma þessar takmarkanir ætti að hafa hliðsjón af sérstökum eiginleikum og einkennum fjárfestinganna en hann ætti ekki að vera lengri en fimm ár frá dagsetningu starfsleyfis evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs eða helmingur þess tíma sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn mun starfa, eftir því hvort gerist á undan.
- 31) Evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum er, vegna lýsingar eignasafns síns og áherslu á flokka langtímaeigna, ætlað að beina einkasparnaði til hagkerfis Evrópu. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir eru einnig hugsaðir sem fjárfestingarleið sem samstæða Fjárfestingarbanka Evrópu (EIB) getur notað fyrir fjármögnun evrópskra innviða eða lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Í krafti þessarar reglugerðar eru evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir byggðir upp eins og samnýtt fjárfestingarleið sem svarar áherslu samstæðu Fjárfestingarbanka Evrópu um að stuðla að jafnri og hnökralausri þróun innri markaðarins fyrir langtímafjárfestingar til hagsbóta fyrir Sambandið. Í ljósi áherslu sinnar á flokka langtímaeigna geta evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir uppfyllt tilnefnt hlutverk sitt sem forgangstæki til að standa við fjárfestingaráætlun fyrir Evrópu sem sett er fram í orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 26. nóvember 2014.
- 32) Framkvæmdastjórnin ætti að forgangsraða og einfalda ferli sitt fyrir allar umsóknir evrópskra langtímafjárfestingarsjóða um fjármögnun frá Fjárfestingarbanka Evrópu. Framkvæmdastjórnin ætti því að einfalda afhendingu álita eða framlaga í tengslum við umsóknir evrópskra langtímafjárfestingarsjóða um fjármögnun frá Fjárfestingarbanka Evrópu.
- 33) Þá geta aðildarríki, ásamt svæðis- og staðaryfirvöldum, haft hag af að vekja athygli hugsanlegra fjárfesta og almennings á evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum.
- 34) Þrátt fyrir þá staðreynd að evrópskum langtímafjárfestingarsjóði sé ekki skylt að bjóða innlausnarréttindi fyrir lok líftíma síns ætti ekkert að koma í veg fyrir að evrópskur langtímafjárfestingarsjóður sækji um aðgang að skipulegum markaði eða markaðstorgi fjármálagerninga fyrir hlutdeildarskírteini sín eða hlutabréf og gefi fjárfestum með því móti kost á að selja hlutdeildarskírteini sín eða hlutabréf fyrir lok líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins. Reglur eða stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs ættu ekki að koma í veg fyrir að hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sjóðsins séu tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða markaðstorgi fjármálagerninga né hindra að fjárfestar framselji hlutdeildarskírteini eða hlutabréf án takmarkana til þriðju aðila sem óska eftir að kaupa þessi hlutdeildarskírteini eða hlutabréf. Þetta á að styðja eftirmarkaði sem mikilvægan vettvang fyrir almenna fjárfesta til að kaupa og selja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum.
- 35) Einstakir fjárfestar kunna að hafa áhuga á að fjárfesta í evrópskum langtímafjárfestingarsjóði en takmarkaður seljanleiki flestra fjárfestinga í langtímaverkefnum útilokar að evrópskur langtímafjárfestingarsjóður bjóði fjárfestum sínum reglubundnar innlausnir. Skuldbinding einstaks fjárfestis hvað varðar fjárfestingu í slíkri eign tekur, eðli málsins samkvæmt, til alls tímabils fjárfestingarinnar. Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir ættu, af þessum sökum, að meginreglu til að vera þannig uppbyggðir að þeir bjóði ekki reglubundnar innlausnir fyrir lok líftíma síns.

(1) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (Stjútíð. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

- 36) Til hvatningar fyrir fjárfesta, einkum almenna fjárfesta sem ekki er víst að vilji binda fjármagn sitt til langs tíma, ætti Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður við vissar aðstæður að geta boðið fjárfestum sínum snemmtekin innlausnar-réttindi. Því ætti rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins að ákveða sjálfur, samkvæmt fjárfestingaráætlun evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, hvort sjóðnum verður komið á fót með innlausnarréttindum eða án þeirra. Þegar reglur um innlausnarréttindi hafa verið settar ætti að skilgreina fyrirfram og með skýrum hætti þessi réttindi og helstu einkenni þeirra og birta í reglum eða stofnsamningum evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
- 37) Til að fjárfestar geti innleyst hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sín með skilvirkum hætti við lok líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins ætti rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins að hefja sölu á eignasafni sjóðsins með góðum fyrirvara til að tryggja að virði þess sé innleyst með tilhlýðilegum hætti. Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins ætti, þegar hann gerir tímaáætlun um skipulega eignalosun, að taka tillit til ólíkra binditímastiga fjárfestinganna og tímans sem það tekur að finna kaupanda að eignunum sem sjóðurinn hefur fjárfest í. Fjárfestingartakmarkanir ættu að falla úr gildi þegar innlausnartímabilið hefst þar sem ekki er raunhæft að halda í þær meðan á því stendur.
- 38) Til að rýmka aðgengi almennra fjárfesta að evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum getur verðbréfasjóður fjárfest í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður gefur út að því marki sem hlutdeildar-skírteini eða hlutabréf sjóðsins eru hæf samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (EB) 2009/65/EB ⁽¹⁾.
- 39) Langtímafjárfestingarsjóður ætti að geta að minnkað hlutafé sitt hlutfallslega ef hann hefur látið af hendi eina af eignum sínum, einkum ef um er að ræða innviðafjárfestingu.
- 40) Þær óskráðu eignir sem langtímafjárfestingarsjóður hefur fjárfest í geta fengið skráningu á skipulegum markaði á líftíma sjóðsins. Ef það gerist geta eignirnar ekki lengur uppfyllt kröfuna í þessari reglugerð um að vera óskráðar. Til að gera rekstraraðila langtímafjárfestingarsjóðs mögulegt að losa sig, með skipulegum hætti, við þær eignir sem væru ekki lengur hæfar gætu slíkar eignir, í allt að þrjú ár, áfram reiknast með í 70% takmörkun hæfra fjárfestinga.
- 41) Vegna hinna sértæku eiginleika evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, sem og þeirra almennu fjárfesta og fagfjárfesta sem eru markhópar þeirra, er mikilvægt að settar séu strangar kröfur um gagnsæi, sem gera væntanlegum fjárfestum kleift að taka upplýsta ákvörðun en jafnframt gera sér ljósa grein fyrir áhættunni sem fylgir. Auk þess að fara að kröfum um gagnsæi í tilskipun 2011/61/ESB ættu evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir að birta lýsingu með efni sem tekur til allra upplýsinga sem lokaðir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu eiga að birta í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB ⁽²⁾ og reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 809/2004 ⁽³⁾. Þegar evrópskur langtímafjárfestingarsjóður er markaðssettur til almennra fjárfesta ætti að vera skylt að birta lykilupplýsingaskjal í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 ⁽⁴⁾. Í öllu markaðsefni ætti enn fremur að vekja skilmerkilega athygli á áhættusniði evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
- 42) Evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir kunna að vera vænlegur kostur fyrir fjárfesta á borð við sveitarfélög, kirkjur, góðgerðastofnanir og stofnanir sem ættu að geta farið fram á vera meðhöndlaðir sem fagfjárfestar við aðstæður þar sem þeir fullnægja skilyrðunum í II. bálki II. viðauka tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2014/65/ESB ⁽⁵⁾.
- 43) Markhópar evrópskra langtímafjárfestingarsjóða eru ekki aðeins fagfjárfestar heldur einnig almennir fjárfestar í Sambandinu og því er nauðsynlegt að vissum viðbótarkröfum verði bætt við markaðssetningarkröfurnar sem þegar er mælt fyrir um í tilskipun 2011/61/ESB til að tryggja viðeigandi fjárfestavernd fyrir almenna fjárfesta. Því ætti að koma á

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjttíð. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjttíð. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64).

(3) Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 809/2004 frá 29. apríl 2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga (Stjttíð. ESB L 149, 30.4.2004, bls. 1).

(4) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 frá 26. nóvember 2014 um lykilupplýsingaskjöl fyrir pakkadur og váttryggingatengdar fjárfestingarvörur fyrir almenna fjárfesta (PRIIPs) (Stjttíð. ESB L 352, 9.12.2014, bls. 1).

(5) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjttíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

fót aðstöðu þar sem hægt er að gerast áskrifandi, greiða eigendum hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa, endurkaupa eða innleysa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf og gera aðgengilegar upplýsingar sem evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum og rekstraraðila hans er skylt að veita. Enn fremur ætti að gera vissar verndarráðstafanir þegar evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir eru markaðssettir til almennra fjárfesta til að tryggja að almennir fjárfestar standi ekki höllum fæti samanborið við fagfjárfesta. Sjái dreifingaraðili um að markaðssetja eða koma á markað evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum til almennra fjárfesta ætti slíkur dreifingaraðili að fara að viðeigandi kröfum tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾.

- 44) Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins eða dreifingaraðilinn ættu að fá allar nauðsynlegar upplýsingar um þekkingu og reynslu, fjárhagsstöðu, áhættuvilja, fjárfestingarmarkmið og fjárfestingatímabil hins almenna fjárfestis til að meta hvort viðeigandi sé að markaðssetja evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn til þessa almenna fjárfestis, m.a. að teknu tilliti til líftíma og væntanlegrar fjárfestingaráætlunar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins. Sé líftími evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, sem er boðinn eða settur á markað til almennra fjárfesta, lengri en 10 ár ætti rekstraraðili sjóðsins eða dreifingaraðili einnig að tiltaka skýrt og skriflega að ekki sé víst að þessi vara hæfi þeim almennu fjárfestum sem geta ekki viðhaldið skuldbindingu sem er til svona langs tíma og svona illseljanleg.
- 45) Þegar evrópskur langtímafjárfestingarsjóður er markaðssettur til almennra fjárfesta ætti vörsluaðili sjóðsins að fara að ákvæðum tilskipunar 2009/65/EB að því er varðar hæfa aðila sem hafa heimild til að starfa sem vörsluaðilar, regluna um „enga lausn undan bótaábyrgð“ og endurnotkun eigna.
- 46) Með það fyrir augum að auka vernd almennra fjárfesta er í þessari reglugerð jafnframt kveðið á um að rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, eða hvaða dreifingaraðili sem er, ætti að tryggja, eftir að hafa framkvæmt hæfismat og veitt tilhlýðilega fjárfestingarráðgjöf, að almennir fjárfestar, með eignasafn samsett af innstæðum og fjármálagerningum, að undanskildum öllum fjármálagerningum sem hafa verið settir að veði, sem er ekki yfir 500 000 evrur, fjárfesti ekki hærrí heildarfjárhæð en sem nemur 10% af eignasafni fjárfestisins í evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum og að upphafleg fjárhæð sem fjárfest er í einum eða fleiri evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum sé ekki lægri en 10 000 evrur.
- 47) Í undantekningartilvikum sem tilgreind eru í reglum eða stofnsamningum evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, væri hægt að lengja eða stytta líftíma sjóðsins til að bjóða upp á meiri sveigjanleika, t.d. þegar verkefni lýkur seinna eða fyrir en búist var við, til að samræma hann við stefnuáætlun hans um langtímafjárfestingu.
- 48) Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins ætti stöðugt að sannprófa hvort sjóðurinn fari að þessari reglugerð. Þar sem lögbær yfirvöld hafa þegar víðtækar valdheimildir samkvæmt tilskipun 2011/61/EB er nauðsynlegt að rýmka þessar valdheimildir með hliðsjón af þessari reglugerð.
- 49) Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) (ESMA), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽²⁾, ætti að geta beitt öllum valdheimildunum sem henni eru veittar samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB að því er tekur til þessarar reglugerðar og ætti að fá öll nauðsynleg tilföng í því skyni, einkum mannaud.
- 50) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að gegna lykilhlutverki í beitingu reglnanna um evrópska langtímafjárfestingarsjóði með því að tryggja að lögbær landsyfirvöld beiti reglum Sambandsins með samræmdum hætti. Þar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin býr yfir mikilli sérhæfðri sérþekkingu um verðbréf og verðbréfamarkaði er skilvirkt og viðeigandi að fela stofnuninni það verkefni að semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum, sem fela ekki í sér ákvarðanir um stefnu, til að leggja fyrir framkvæmdastjórnina. Þessir tæknilegu eftirlitsstaðlar ættu að varða aðstæðurnar þegar notkun fjármálaafleiðugerninga hefur þann eina tilgang að verja gegn áhættu sem er innbyggð í fjárfestingarnar, aðstæðurnar þegar líftími evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs er nógu langur til ná yfir lífsferil hvernar einstakrar eignar sjóðsins, þætti í áætluninni um skipulega sölu eigna sjóðsins, skilgreiningar og útreikningsaðferðir þess kostnaðar sem fjárfestar standa straum af, framsetningu upplýsingagjafar um kostnað og einkenni aðstöðu sem evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir eiga að setja upp í hverju aðildarríki þar sem þeir hyggjast markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- 51) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB ⁽¹⁾ og reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 ⁽²⁾ ættu að gilda að fullu um skipti, sendingu og vinnslu persónuupplýsinga að því er varðar þessa reglugerð.
- 52) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiðum þessarar reglugerðar, þ.e. að tryggja að samræmdar kröfur gildi um fjárfestingar og rekstrarskilyrði evrópskra langtímafjárfestingarsjóða alls staðar í Sambandinu og á sama tíma taka fullt tillit til þess að þörf er á að gæta jafnvægis milli öryggis og áreiðanleika evrópskra langtímafjárfestingarsjóða og skilvirks rekstrar markaðarins fyrir langtímafjármögnun og kostnað ýmissa hagsmunaaðila, og þeim verður betur náð á vettvangi Sambandsins vegna umfangs og áhrifa þeirra, er Sambandinu heimilt að samþykkja ráðstafanir í samræmi við nálægðarregluna eins og kveðið er á um í 5. gr. sáttmálans um Evrópusambandið. Í samræmi við meðalhófsregluna, eins og hún er sett fram í þeirri grein, er ekki gengið lengra en nauðsyn krefur í þessari reglugerð til að ná þessum markmiðum.
- 53) Með reglugerð þessari eru grundvallarréttindi virt og meginreglum fylgt, einkum þeim sem eru viðurkenndar í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi, nánar tiltekið neytendavernd, frelsi til atvinnurekstrar, réttinn til að leita réttar síns og til réttlátrar málsmeðferðar fyrir dómi og réttinn til verndar persónuupplýsingum, og jafnframt aðgengi að þjónustu í almannaþágu sem hefur almenna, efnahagslega þýðingu. Þessari tilskipun verður að beita með hliðsjón af þessum réttindum og meginreglum.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Efni og markmið

1. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um samræmdar reglur um starfsleyfi, fjárfestingarstefnur og rekstrarskilyrði sérhæfðra sjóða innan ESB (EU AIF) eða deilda sérhæfðra sjóða innan ESB sem eru markaðssettir í Sambandinu sem evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir.
2. Markmiðið með þessari reglugerð er að útvega fjármagn og beina því í evrópska langtímafjárfestingu í raunhagkerfinu, í samræmi við markmið Sambandsins um snjallhagvöxt, sjálfbæran hagvöxt og hagvöxt fyrir alla.
3. Aðildarríki skulu ekki bæta við frekari kröfum á því sviði sem þessi reglugerð nær yfir.

2. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- 1) „hlutafé“: heildarfjármagnsframlag og óinnheimt stofnfé, reiknað út á grundvelli fjárhæða sem unnt er að fjárfesta að frádregnum öllum þóknunum, gjöldum og kostnaði sem fjárfestar standa straum af, beint eða óbeint,
- 2) „fagfjárfestir“: fjárfestir sem telst vera fagfjárfestir eða sem má, að beiðni, meðhöndla eins og fagfjárfesti í samræmi við II. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB,
- 3) „almennur fjárfestir“: fjárfestir sem er ekki fagfjárfestir,
- 4) „eigið fé“: eignarhlutur í fjárfestingarhæfu fyrirtæki sem felst í hlutabréfum eða öðru formi hlutdeildar í hlutafé fjárfestingarhæfa fyrirtækisins sem gefið er út til fjárfesta þess,

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB frá 24. október 1995 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjttíð. EB L 281, 23.11.1995, bls. 31).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 frá 18. desember 2000 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga, sem stofnanir og aðilar Bandalagsins hafa unnið, og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjttíð. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1).

- 5) „ígildi eigin fjár“: allar tegundir fjármögnunargerninga þar sem ávöxtun af gerningnum er tengd hagnaði eða tapi fjárfestingarhæfa fyrirtækisins og þar sem endurgreiðsla gerningsins er ekki að fullu tryggð ef til vanskila kemur,
- 6) „eign“: eign sem hefur virði vegna gerðar sinnar og eiginleika og getur skilað ávöxtun, þ.m.t. innviðir og aðrar eignir sem leiða til efnahagslegs eða félagslegs ávinnings, t.d. menntun, ráðgjöf, rannsóknir og þróunarstarfsemi, og atvinnu- og íbúðarhúsnæði eru aðeins talin með þegar þau eru óaðskiljanlegur hluti eða viðbótarþáttur langtímafjárfestingarverkefnis sem stuðlar að markmiðum Sambandsins um snjallhagvöxt, sjálfbæran hagvöxt og hagvöxt fyrir alla,
- 7) „fyrirtæki á fjármálamarkaði“: eitthvert eftirfarandi:
 - a) lánastofnun eins og hún er skilgreind í 1. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 ⁽¹⁾,
 - b) verðbréfafyrirtæki eins og það er skilgreint í 1. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
 - c) váttryggingafélag eins og það er skilgreint í 1. lið 13. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins (EB) 2009/138 ⁽²⁾,
 - d) eignarhaldsfélag á fjármálasviði eins og það er skilgreint í 20. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - e) blandað eignarhaldsfélag eins og það er skilgreint í 22. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
 - f) rekstrarfélag eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/EB,
 - g) rekstraraðili sérhæfðra sjóða eins og hann er skilgreindur í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- 8) „sérhæfður sjóður innan ESB“: sérhæfður sjóður innan ESB eins og hann er skilgreindur í k-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- 9) „rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB“: rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB eins og hann er skilgreindur í l-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- 10) „lögbært yfirvald evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs“: lögbært yfirvald sérhæfðs sjóðs innan ESB eins og það er skilgreint í h-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- 11) „heimaaðildarríki evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs“: aðildarríkið þar sem sjóðurinn er með starfsleyfi,
- 12) „rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs“: rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi og heimild til að stýra evrópskum langtímafjárfestingarsjóði eða evrópskur langtímafjárfestingarsjóður sem lýtur innri stjórn þegar félagsform sjóðsins leyfir innri stjórn og enginn ytri rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur verið tilnefndur,
- 13) „lögbært yfirvald rekstraraðila evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs“: lögbært yfirvald í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða í skilningi q-liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- 14) „verðbréfalánveiting“ og „verðbréfalántaka“: öll viðskipti þar sem mótaðili framselur verðbréf með því skilyrði að lántakandinn skili aftur jafngildum verðbréfum á ákveðnum degi síðar eða þegar framseljandi krefst þess, og er hér um að ræða verðbréfalánveitingu fyrir mótaðilann sem framselur verðbréfin og verðbréfalántöku fyrir mótaðilann sem þau eru framseld til,
- 15) „endurhverf viðskipti“: endurhverf viðskipti eins og þau eru skilgreind í 83. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- 16) „fjármálagerningur“: fjármálagerningur eins og tilgreint er í C-þætti I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB,
- 17) „skortsala“: starfsemi sem er skilgreind í b-lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 ⁽³⁾,
- 18) „skipulegur markaður“: skipulegur verðbréfamarkaður eins og hann er skilgreindur í 21. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 19) „markaðstorg fjármálagerninga“: markaðstorg fjármálagerninga eins og það er skilgreint í 22. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

(1) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfærniskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 (Stjtuð. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1).

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/138/EB frá 25. nóvember 2009 um stofnun og rekstur fyrirtækja á sviði váttrygginga og endurtrygginga (Gjaldþolsáætlun II) (Stjtuð. ESB L 335, 17.12.2009, bls. 1).

(3) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 frá 14. mars 2012 um skortsölu og tiltekna þætti skuldtrygginga (Stjtuð. ESB L 86, 24.3.2012, bls. 1).

3. gr.

Starfsleyfi og miðlæg opinber skrá

1. Evrópskan langtímafjárfestingarsjóð er aðeins hægt að markaðssetja í Sambandinu þegar hann hefur fengið starfsleyfi í samræmi við þessa reglugerð. Starfsleyfi evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal gilda í öllum aðildarríkjum.
2. Aðeins sérhæfðir sjóðir innan ESB geta sótt um og fengið starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður.
3. Lögbær yfirvöld evrópskra langtímafjárfestingarsjóða skulu, á ársfjórðungsgrundvelli, skýra Evrópsku verðbréfa-markaðseftirlitsstofnuninni frá starfsleyfum sem veitt hafa verið eða dregin til baka samkvæmt þessari reglugerð.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal halda miðlæga opinbera skrá þar sem tilgreindir eru allir evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir með starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð, rekstraraðila sjóðsins og lögbæru yfirvaldi sjóðsins. Skráin skal gerð aðgengileg á rafrænu forni.

4. gr.

Heiti og bann við umbreytingu

1. Heitið „ELTIF“ eða „evrópskur langtímafjárfestingarsjóður“ í tengslum við sjóð um sameiginlega fjárfestingu, eða hlutdeildarskírteinin eða hlutabréfin sem hann gefur út, er aðeins heimilt að nota hafi sjóðurinn um sameiginlega fjárfestingu fengið starfsleyfi í samræmi við þessa reglugerð.
2. Evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum skal bannað að umbreyta sér í sjóði um sameiginlega fjárfestingu sem falla ekki undir þessa reglugerð.

5. gr.

Umsókn um starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður

1. Leggja skal umsókn um starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður fyrir lögbært yfirvald sjóðsins.

Umsóknin um starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal innihalda eftirfarandi:

- a) sjóðsreglur eða stofnsamninga,
- b) upplýsingar um deili á fyrirhuguðum rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og núverandi og fyrrverandi reynslu hans af og sögu um stýringu sjóða,
- c) upplýsingar um deili á vörsluaðila,
- d) lýsingu á upplýsingum sem gera á fjárfestum aðgengilegar, þ.m.t. lýsingu á fyrirkomulagi við meðhöndlun kvartana sem almennir fjárfestar leggja fram.

Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins getur farið fram á nánari útlistun og upplýsingar að því er varðar gögn og upplýsingar sem veittar eru samkvæmt annarri undirgrein.

2. Aðeins rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB er heimilt að sækja um samþykki til lögbærs yfirvalds evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins til að stýra evrópskum langtímafjárfestingarsjóði sem farið er fram á starfsleyfi fyrir í samræmi við 1. mgr. Þegar lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins er hið sama og lögbært yfirvald rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB skal slík umsókn um samþykki vísa til gagna sem lögð voru fram vegna starfsleyfisins samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB.

Umsókn um samþykki til að stýra evrópskum langtímafjárfestingarsjóði skal innihalda eftirfarandi:

- a) skriflegan samning við vörsluaðilann,
- b) upplýsingar um tilhögun útivistunar eigna- og áhættustýringar og umsýslu að því er varðar evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn,
- c) upplýsingar um fjárfestingaráætlanir, áhættusnið og önnur einkenni sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB hefur starfsleyfi til að reka.

Lögbæru yfirvaldi evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins er heimilt að biðja lögbært yfirvald rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB um nánari útlistun og upplýsingar að því er varðar gögnin sem um getur í annarri undirgrein eða staðfestingu á því hvort evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir falli innan gildissviðs starfsleyfis rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB til að stýra sérhæfðum sjóðum. Lögbært yfirvald rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB skal veita svar innan tíu virkra daga frá dagsetningunni þegar því barst beiðnin sem lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins lagði fram.

3. Innan tveggja mánaða frá framlagningardegi fullgerðrar umsóknar skal upplýsa umsækjendur um hvort starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður, þ.m.t. samþykki til handa rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB til að stýra evrópskum langtímafjárfestingarsjóði, hafi verið veitt.

4. Allar síðari breytingar á gögnum sem um getur í 1. og 2. mgr. skal tilkynna þegar í stað til lögbærs yfirvalds evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.

5. Þrátt fyrir 1. og 2. mgr. skal sérhæfður sjóður innan ESB, með félagsform sem heimilar innri stjórnun og stjórn sem kýs að tilnefna ekki ytri rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, samtímis sækja um starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður, samkvæmt þessari reglugerð, og sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB.

Með fyrirvara um 7. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal umsókn um starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður með innri stjórn hafa að geyma eftirfarandi:

- a) sjóðsreglur eða stofnsamninga,
- b) lýsingu á upplýsingum sem gera á fjárfestum aðgengilegar, þ.m.t. lýsingu á fyrirkomulagi við meðhöndlun kvartana sem almennir fjárfestar leggja fram.

Þrátt fyrir 3. mgr. skal sérhæfður sjóður innan ESB sem lýtur innri stjórn upplýstur, innan þriggja mánaða frá framlagningardegi fullgerðar umsóknar, um hvort starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður hefur verið veitt.

6. gr.

Skilyrði fyrir veitingu starfsleyfis sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður

1. Sérhæfður sjóður innan ESB skal aðeins fá starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður þegar lögbært yfirvald hans:

- a) hefur fullvissað sig um að sérhæfði sjóðurinn innan ESB geti uppfyllt allar kröfur þessarar reglugerðar,
- b) hefur samþykkt umsókn rekstraraðila sérhæfðs sjóðs innan ESB með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB til að stýra evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum, sjóðsreglur og stofnsamninga, og val á vörsluaðila.

2. Leggi sérhæfður sjóður innan ESB fram umsókn skv. 5. mgr. 5. gr. þessarar reglugerðar skal lögbært yfirvald aðeins veita sjóðnum starfsleyfi þegar það hefur fullvissað sig um að hann uppfylli bæði kröfur þessarar reglugerðar og tilskipunar 2011/61/ESB að því er varðar starfsleyfi rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB.

3. Lögbæru yfirvaldi evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins er aðeins heimilt að neita að samþykkja umsókn rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB um að reka evrópskan langtímafjárfestingarsjóð þegar rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB:

- a) fer ekki að þessari reglugerð,
- b) fer ekki að tilskipun 2011/61/ESB,
- c) hefur ekki starfsleyfi frá lögbæru yfirvaldi sínu til að stýra sérhæfðum sjóðum sem fylgja fjárfestingaráætlunum af þeirri tegund sem þessi reglugerð tekur til eða
- d) hefur hvorki lagt fram gögnin sem um getur í 2. mgr. 5. gr. né útlistanir eða upplýsingar sem farið er fram á samkvæmt henni.

Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal hafa samráð við lögbært yfirvald rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB áður en það neitar að samþykkja umsóknina.

4. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal ekki veita sérhæfðum sjóði innan ESB, sem hefur sótt um, starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður ef lagalegar hindranir standa í vegi fyrir því að hann markaðssetji hlutdeildarskírteini sín eða hlutabréf í heimaaðildarríki sínu.

5. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal tilkynna sérhæfða sjóðnum innan ESB um ástæðuna fyrir synjun sinni á starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður.

6. Ekki skal leggja fram umsókn, sem hefur verið hafnað samkvæmt þessum kafla, á ný til lögbærra yfirvalda annarra aðildarríkja.
7. Starfsleyfi sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal hvorki vera með fyrirvara um að sjóðnum stýri rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi í heimaaðildarríki evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins né að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB stundi eða feli öðrum einhvers konar starfsemi í heimaaðildarríki evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.

7. gr.

Gildandi reglur og skuldbindingar

1. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal ætíð fara að ákvæðum þessarar reglugerðar.
2. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður og rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skulu ætíð fara að tilskipun 2011/61/ESB.
3. Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal bera ábyrgð á að tryggja að farið sé að þessari reglugerð og skal einnig vera ábyrgur, í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB, fyrir hvers konar brotum á þessari reglugerð. Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal einnig vera ábyrgur fyrir öllu tapi eða tjóni sem hlýst af því að ekki sé farið að þessari reglugerð.

II. KAFLI

SKULDBINDINGAR VARÐANDI FJÁRFESTINGARSTEFNU EVRÓPSKRA LANGTÍMAFJÁRFESTINGARSJÓÐA

1. ÞÁTTUR

Almennar reglur og hæfar eignir

8. gr.

Sjóðsdeildir

Ef fleiri en ein deild er í evrópskum langtímafjárfestingarsjóði skal sérhver sjóðsdeild teljast sérstakur evrópskur langtímafjárfestingarsjóður að því er varðar þennan kafla.

9. gr.

Hæfar fjárfestingar

1. Í samræmi við markmiðin sem um getur í 2. mgr. 1. gr. skal evrópskur langtímafjárfestingarsjóður aðeins fjárfesta í eftirfarandi flokkum eigna og einungis samkvæmt þeim skilyrðum sem tilgreind eru í þessari reglugerð:
 - a) hæfum fjárfestingareignum,
 - b) eignum sem um getur í 1. mgr. 50. gr. tilskipunar 2009/65/EB.
2. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal ekki stunda neina af eftirfarandi starfsemi:
 - a) skortsölu eigna,
 - b) beinar eða óbeinar áhættuskuldbindingar vegna hrávara, þ.m.t. með fjármálaafleiðum, skírteinum fyrir þeim, vísitölum sem byggjast á þeim eða hverjum öðrum aðferðum eða gerningum sem hafa í för með sér áhættuskuldbindingu gagnvart þeim,
 - c) stofna til samninga um verðbréfalánveitingu, verðbréfalántöku, endurhverf viðskipti eða hvaða annarra samninga með jafngild efnahagsáhrif og svipaða áhættu, ef það hefði áhrif á meira en 10% eigna evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
 - d) notkun fjármálaafleiða nema þegar notkun slíkra gerninga þjónar eingöngu þeim tilgangi að verja gegn áhættu sem er innbyggð í fjárfestingar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við almenning, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum þar sem tilgreind eru viðmið um þær aðstæður þar sem fjármálaafleiður þjóna eingöngu þeim tilgangi að vera vörn gegn áhættu sem er innbyggð í fjárfestingarnar sem um getur í d-lið 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 9. september 2015.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

*10. gr.***Hæfar fjárfestingareignir**

Eign, sem um getur í a-lið 1. mgr. 9. gr., skal aðeins vera hæf til fjárfestingar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs falli hún í einn af eftirtöldum flokkum:

- a) eiginfjárgerningar eða ígildi eiginfjárgerninga sem:
 - i. fjárfestingarhæft fyrirtæki hefur gefið út og evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur keypt af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu eða þriðja aðila á eftirmarkaði,
 - ii. fjárfestingarhæft fyrirtæki hefur gefið út í skiptum fyrir eiginfjárgerning eða ígildi eiginfjárgernings sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur áður keypt af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu eða þriðja aðila á eftirmarkaði,
 - iii. fyrirtæki, þar sem fjárfestingarhæfa fyrirtækið er dótturfélag í meirihlutaeigu, hefur gefið út í skiptum fyrir eiginfjárgerning eða ígildi eiginfjárgernings sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur keypt í samræmi við i. eða ii. lið af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu eða þriðja aðila á eftirmarkaði,
- b) skuldagerningar sem fjárfestingarhæft fyrirtæki gefur út,
- c) lán sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn veitir fjárfestingarhæfu fyrirtæki með lánstíma sem er ekki lengri en líftími evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- d) hlutdeildarskírteini eða hlutabréf eins eða nokkurra evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, evrópskra áhættufjármagnssjóða og evrópskra félagslegra framtakssjóða, að því tilskildu að þessir evrópsku langtímafjárfestingarsjóðir, evrópsku áhættufjármagnssjóðir og evrópsku félagslegu framtakssjóðir hafi sjálfir ekki fjárfest meira en 10% hlutfjár síns í evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum,
- e) bein eða óbein eignarhlutdeild í einstökum eignum, gegnum fjárfestingarhæft fyrirtæki, að verðmæti a.m.k. 10 000 000 evrur eða jafngildrar upphæðar í gjaldmiðlinum sem stofnað er til útgjaldanna í og þegar til þeirra er stofnað.

*11. gr.***Fjárfestingarhæft fyrirtæki**

1. Fjárfestingarhæft fyrirtæki, sem um getur í 10. gr., skal vera fjárfestingarhæft fyrirtæki annað en sjóður um sameiginlega fjárfestingu og uppfylla eftirfarandi kröfur:

- a) það er ekki fyrirtæki á fjármálamarkaði,
- b) það er fyrirtæki sem:
 - i. er hvorki tekið til viðskipta á skipulegum markaði né markaðstorgi fjármálagerninga eða
 - ii. er tekið til viðskipta á skipulegum markaði eða á markaðstorgi fjármálagerninga og er á sama tíma í mesta lagi 500 000 000 evrur að markaðsverðmæti,
- c) er með staðfestu í aðildarríki eða þriðja landi, að því tilskildu að viðkomandi þriðja land:
 - i. sé ekki auðkennt af fjármálaaðgerðahópnum sem ósamvinnuþýð lögsaga með mikla áhættu,
 - ii. hafi undirritað samning við heimaaðildarríki rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og öll önnur aðildarríki þar sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum til að tryggja að þriðja landið fari að öllu leyti að kröfunum sem mælt er fyrir um í 26. gr. samningsfyrirmyndar Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) um tekjur og fjármagn og tryggir skilvirk upplýsingaskipti um skattamál, þ.m.t. alla marghliða samninga um skattamál.

2. Þrátt fyrir a-lið 1. mgr. þessarar greinar getur fjárfestingarhæft fyrirtæki verið fyrirtæki á fjármálamarkaði sem fjármagnar eingöngu fjárfestingarhæft fyrirtæki sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar eða eignir sem um getur í e-lið 10. gr.

*12. gr.***Hagsmunaárekstrar**

Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal ekki fjárfesta í hæfri fjárfestingareign, sem rekstraraðili sjóðsins á beinna eða óbeinna hagsmuna að gæta í, nema eignarhlutum í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í evrópsku langtímafjárfestingarsjóðnum, evrópsku félagslegu framtakssjóðnum eða evrópsku áhættufjármagnssjóðnum sem hann stýrir.

2. ÞÁTTUR

Ákvæði um fjárfestingarstefnu

13. gr.

Samsetning og fjölbreytileiki eignasafna

1. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal fjárfesta a.m.k. 70% hlutfjár síns í hæfum fjárfestingum.
2. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal ekki fjárfesta meira en sem nemur:
 - a) 10% af hlutfé sínu í gerningum sem stakt fjárfestingarhæft fyrirtæki gefur út eða lánnum til staks fjárfestingarhæfs fyrirtækis,
 - b) 10% af hlutfé sínu beint eða óbeint í stakri eign,
 - c) 10% af hlutfé sínu í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í einstökum evrópskum langtímafjárfestingarsjóði, evrópskum áhættufjármagnssjóði eða evrópskum félagslegum framtakssjóði,
 - d) 5% af hlutfé sínu í eignum sem um getur í b-lið 1. mgr. 9. gr. þegar stakur aðili hefur gefið út þessar eignir.
3. Samanlagt virði hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa evrópskra langtímafjárfestingarsjóða, evrópskra áhættufjármagnssjóða og evrópskra félagslegra framtakssjóða í eignasafni evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal ekki vera hærra en 20% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
4. Samanlögð áhættuskuldbinding gagnvart mótaðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins vegna viðskipta með OTC-afleiður, endurhverfra verðbréfakaupa eða endurhverfar verðbréfasölu skal ekki vera hærra en 5% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
5. Þrátt fyrir a- og b-lið 2. mgr. er evrópskum langtímafjárfestingarsjóði heimilt að hækka 10% mörkin, sem þar er mælt fyrir um, í 20% að því tilskildu að samanlagt virði eigna evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum og stökum eignum, sem hann fjárfestir meira en 10% af hlutfé sínu í, verði ekki hærra en 40% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
6. Þrátt fyrir d-lið 2. mgr. er evrópskum langtímafjárfestingarsjóði heimilt að hækka 5% mörkin, sem þar er mælt fyrir um, í 25% þegar um er að ræða skuldabréf útgefin af lánastofnun sem hefur skráða skrifstofu sína í aðildarríki og sætir, samkvæmt lögum, sérstöku opinberu eftirliti sem ætlað er að vernda eigendur skuldabréfa. Andvirði slíkra skuldabréfa skal samkvæmt lögum einkum notað til fjárfestinga í eignum sem staðið geta undir kröfum sem eru bundnar bréfunum allan gildistíma þeirra og skal endurgreiðsla höfuðstóls og áfallinna vaxta af þeim hafa forgang af andvirði eignanna ef útgefandi skuldabréfanna stendur ekki í skilum.
7. Félög, sem teljast til sömu samstæðu að því er varðar samstæðureikningsskil eins og reglur hafa verið settar um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB ⁽¹⁾ eða í samræmi við viðurkenndar alþjóðlegar reikningsskilareglur, skulu teljast eitt fjárfestingarhæft fyrirtæki eða einn aðili að því er varðar útreikning á mörkunum sem um getur í 1.–6. mgr.

14. gr.

Leiðréttingar á fjárfestingarstöðum

Ef evrópskur langtímafjárfestingarsjóður brýtur gegn kröfunum um fjölbreytileika, sem settar eru fram í 2.–6. mgr 13. gr., og rekstraraðili sjóðsins fær ekki við brotið ráðið, skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, innan viðeigandi tímabils, grípa til nauðsynlegra aðgerða til að leiðrétta stöðuna og taka tilhlýðilegt tillit til hagsmuna fjárfesta í evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum.

15. gr.

Samþjöppun

1. Evrópskum langtímafjárfestingarsjóði er ekki heimilt að eignast meira en 25% hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa í einstökum evrópskum langtímafjárfestingarsjóði, evrópskum áhættufjármagnssjóði eða evrópskum félagslegum framtakssjóði.
2. Samþjöppunarmörkin sem mælt er fyrir um í 2. mgr. 56. gr. tilskipunar 2009/65/EB skulu gilda um fjárfestingar í eignum sem um getur í b-lið 1. mgr. 9. gr. þessarar reglugerðar.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjtíð. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

16. gr.

Lántaka í reiðufé

1. Evrópskum langtímafjárfestingarsjóði er heimilt að taka reiðufé að láni að því tilskildu að slíkt lán uppfylli öll eftirfarandi skilyrði:
 - a) það sé ekki hærra en 30% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
 - b) það þjóni þeim tilgangi að fjárfesta í hæfum fjárfestingareignum, að undanskildum lánnum sem um getur í c-lið 10. gr., að því tilskildu að eignarhlutur í reiðufé eða jafngildi reiðufjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins nægi ekki til að stofna til viðkomandi fjárfestingar,
 - c) samið sé um það í sama gjaldmiðli og eignirnar sem á að kaupa með reiðufénu sem tekið er að láni,
 - d) lánstími þess sé ekki lengri en líftími evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
 - e) það leggi kvaðir á eignir sem standa ekki fyrir meira en 30% af virði hlutfjár evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
2. Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal tilgreina í lýsingu sjóðsins hvort hann hyggist taka lán í reiðufé sem hluti af fjárfestingaráætlun hans.

17. gr.

Beiting reglna um samsetningu og fjölbreytileika eignasafna

1. Fjárfestingartakmarkanirnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr. 13. gr. skulu:
 - a) gilda frá og með dagsetningunni sem tilgreind er í reglum eða stofnsamningum evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
 - b) falla úr gildi þegar evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur sölu á eignum til að innleysa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf fjárfesta eftir að líftíma sjóðsins lýkur,
 - c) felldar tímabundið úr gildi þegar evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn aflar viðbótarfjármagns eða lækkar fyrirbyggjandi hlutafé, svo framarlega sem slík tímabundin niðurfelling varir ekki lengur en 12 mánuði.

Dagsetningin sem um getur í a-lið fyrstu undirgreinar skal ákveðin með hliðsjón af sérstökum eiginleikum og einkennum eignanna sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hyggst fjárfesta í og skal ekki vera síðar en annað hvort fimm árum eftir dagsetningu starfsleyfisins sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður eða eftir hálfan líftíma sjóðsins í samræmi við 3. mgr. 18. gr., eftir því hvort gerist fyrr. Í undantekningartilvikum getur lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, eftir framlagningu tilhlyðilega rökstuddrar fjárfestingaráætlunar, samþykkt að framlengja þennan frest um viðbótarár í mesta lagi.

2. Sé langtímaeign, sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður hefur fjárfest í, gefin út af fjárfestingahæfu fyrirtæki sem uppfyllir ekki lengur b-lið 1. mgr. 11. gr. má áfram að telja langtímaeignina með í þeim tilgangi að reikna út fjárfestingartakmörkunina, sem um getur í 1. mgr. 13. gr., í að hámarki þrjú ár frá þeim degi er fjárfestingarhæfa fyrirtækið uppfyllir ekki lengur kröfurnar í b-lið 1. mgr. 11. gr.

III. KAFLI

INNLAUSN, VIÐSKIPTI OG ÚTGÁFA HLUTDEILDARSKÍRTEINA EÐA HLUTABRÉFA Í EVRÓPSKUM LANGTÍMAFJÁRFESTINGARSJÓÐI OG ÚTHLUTUN ÁGÓÐA OG HLUTAFJÁR

18. gr.

Innlausnarstefna og líftími evrópskra langtímafjárfestingarsjóða

1. Fjárfestar í evrópskum langtímafjárfestingarsjóði geta ekki farið fram á innlausn hlutdeildarskírteina sinna eða hlutabréfa fyrir lok líftíma sjóðsins. Innlausnir til fjárfesta skulu vera mögulegar daginn eftir dagsetninguna þegar líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins lýkur.

Reglur eða stofnsamningar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skulu tilgreina með skýrum hætti tiltekna dagsetningu þegar líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins lýkur og mega kveða á um rétt til að framlengja tímabundið líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og skilyrði fyrir að beita slíkum rétti.

Reglur eða stofnsamningar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og upplýsingagjöf til fjárfesta skulu mæla fyrir um verklag við innlausn hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa og sölu eigna og tilgreina með skýrum hætti að innlausnir til fjárfesta skuli hefjast daginn eftir dagsetninguna þegar líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins lýkur.

2. Þrátt fyrir 1. mgr. geta reglur og stofnsamningar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins kveðið á um mögulega innlausn áður en líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins lýkur, að því tilskildu að öll eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) að innlausnir séu ekki leyfðar fyrir dagsetninguna sem tilgreind er í a-lið 1. mgr. 17. gr.,
- b) að þegar starfsleyfi er gefið út og allan líftíma sjóðsins geti rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins sýnt lögbærum yfirvöldum fram á að til staðar séu viðeigandi lausafjárstyringarkerfi og skilvirkar verklagsreglur til að vakta lausafjárahættu evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og að þær séu samrýmanlegar langtímafjárfestingastefnu sjóðsins og fyrirhugaðri innlausnarstefnu,
- c) að rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins setji fram skilgreinda innlausnarstefnu sem tilgreinir með skýrum hætti tímabilin þegar fjárfestar geta farið fram á innlausnir,
- d) að innlausnarstefna evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins tryggi að heildarfjárhæð innlausna á hverjum tíma sé takmörkuð við hundraðshluta þeirra eigna evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins sem um getur í b-lið 1. mgr. 9. gr. Þessi hundraðshluti skal vera í samræmi við þá lausafjárstyringar- og fjárfestingaráætlun sem rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins gefur upp,
- e) að innlausnarstefna evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins tryggi að fjárfestar fái sanngjarna meðhöndlun og að innlausnir séu veittar í réttu hlutfalli ef heildarfjárhæð beiðna um innlausnir á hverju tímabili er hærri en hundraðshlutinn sem um getur í d-lið þessarar málsgreinar.

3. Líftími evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal vera í samræmi við langtímaeðli sjóðsins og nægjanlega langur til að ná yfir lífsferil hvernar einstakrar eignar sjóðsins, mælt í samræmi við hve illseljanleg eignin er og fjárhagslegan lífsferil hennar, einnig yfirlýst fjárfestingarmarkmið evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.

4. Fjárfestar geta farið fram á að evrópskum langtímafjárfestingarsjóði verði slitið ef beiðnir þeirra um innlausnir, settar fram í samræmi við innlausnarstefnu sjóðsins, hafa ekki verið uppfylltar innan árs frá dagsetningunni þegar þær voru settar fram.

5. Fjárfestar skulu ætíð eiga kost á endurgreiðslu í reiðufé.

6. Endurgreiðsla með afhendingu eigna evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal aðeins vera möguleg að uppfylltum eftirfarandi skilyrðum:

- a) reglur eða stofnsamningar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins kveða á um þennan möguleika, að því tilskildu að fjárfestar fái allir sanngjarna meðhöndlun,
- b) fjárfestir biður skriflega um að fá endurgreitt með hlut í eignum evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- c) engar sértækar reglur takmarka framsal þessara eigna.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina við hvaða aðstæður líftími evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs telst nægjanlega langur til að ná yfir lífsferil hvernar einstakrar eignar sjóðsins, eins og um getur í 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 9. september 2015.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

19. gr.

Eftirmarkaður

1. Reglur og stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skulu ekki koma í veg fyrir að hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sjóðnum séu tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða markaðstorgi fjármálagerninga.
2. Reglur og stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skulu ekki koma í veg fyrir að fjárfestar framselji án takmarkana hlutdeildarskírteini sín eða hlutabréf til þriðja aðila, annarra en rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
3. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal í reglubundnum skýrslum sínum birta markaðsvirði skráðra hlutdeildarskírteina sinna eða hlutabréfa ásamt innra virði á hvert hlutdeildarskírteini eða hlutabréf.

4. Verði veruleg breyting á virði eignar skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins upplýsa fjárfesta um það í reglubundnum skýrslum sínum.

20. gr.

Útgáfa nýrra hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa

1. Evrópskum langtímafjárfestingarsjóði er heimilt að bjóða nýjar útgáfur hlutdeildarskírteina og hlutabréfa í samræmi við reglur sínar og stofnsamninga.
2. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal ekki gefa út ný hlutdeildarskírteini eða hlutabréf á lægra verði en innra virði þeirra án þess að hafa fyrst boðið þessi hlutdeildarskírteini eða hlutabréf fjárfestum sem þegar eru í sjóðnum.

21. gr.

Sala eigna evrópskra langtímafjárfestingarsjóða

1. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal samþykka sundurliðaða áætlun fyrir skipulega sölu eigna sinna til að innleysa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf fjárfesta eftir að líftíma sjóðsins lýkur og skal upplýsa lögbært yfirvald sjóðsins um þetta í síðasta lagi ári fyrir dagsetninguna þegar líftíma sjóðsins lýkur.
2. Áætlunin, sem um getur í 1. mgr., skal m.a. hafa að geyma:
 - a) mat á markaðinum fyrir hugsanlega kaupendur,
 - b) mat og samanburð á hugsanlegu söluverði,
 - c) virðismat eignanna sem á að losa um,
 - d) tímaramma söluáætlunarinnar.
3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum þar sem tilgreind eru þær viðmiðanir sem nota skal við matið í a-lið og verðmatið í c-lið 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 9. september 2015.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykka tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

22. gr.

Úthlutun ágóða og hlutafjár

1. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður getur reglulega úthlutað til fjárfesta þeim ágóða sem eignirnar í eignasafninu leiða af sér. Þessi ágóði skal samanstanda af:
 - a) ágóða sem eignirnar gefa reglulega af sér,
 - b) verðmætisaukningu sem er innleyst eftir sölu eignar.
2. Aðeins er hægt að úthluta ágóðanum að því marki sem ekki er þörf á honum til að standa við framtíðarskuldbindingar evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.
3. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður getur minnkað hlutafé sitt í réttu hlutfalli ef sala eignar kemur til áður en líftíma sjóðsins lýkur, að því tilskildu að rekstraraðili sjóðsins telji fortakslaust að slík úthlutun sé í þágu hagsmuna fjárfesta.
4. Reglur og stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skulu tilgreina þá úthlutunarstefnu sem sjóðurinn mun beita á líftíma sínum.

IV. KAFLI

KRÖFUR UM GAGNSÆI

23. gr.

Gagnsæi

1. Ekki skal markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs í Sambandinu án undanfarandi birtingar á lýsingu.

Ekki skal markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í evrópskum langtímafjárfestingarsjóði til almennra fjárfesta í Sambandinu án undanfarandi birtingar lykilupplýsingaskjals í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1286/2014.

2. Lýsingin skal hafa að geyma allar þær upplýsingar sem fjárfestum eru nauðsynlegar til að þeir geti framkvæmt upplýst mat á fjárfestingunni sem þeim er boðin, einkum áhættunni sem henni fylgir.

3. Lýsingin skal a.m.k. hafa að geyma eftirfarandi:

- a) yfirlýsingu um hvernig fjárfestingarmarkmið og -áætlun evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins til að ná þessum markmiðum gera hann að sjóði með langtímaeðli,
- b) upplýsingar sem lokaður sjóður um sameiginlega fjárfestingu skal birta í samræmi við tilskipun 2003/71/EB og reglugerð (EB) nr. 809/2004,
- c) upplýsingar sem miðla skal til fjárfesta skv. 23. gr. tilskipunar 2011/61/ESB ef þær koma ekki þegar fram í b-lið þessarar málsgreinar,
- d) áberandi tilgreiningu á þeim flokkum eigna sem evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum er heimilt að fjárfesta í,
- e) áberandi tilgreiningu á þeim lögsögum þar sem evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum er heimilt að fjárfesta,
- f) allar aðrar upplýsingar sem lögbær yfirvöld telja skipta máli að því er varðar 2. mgr.

4. Í lýsingunni og öllu öðru markaðsefni skal upplýsa fjárfesta með áberandi hætti um illseljanleika evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.

Einkum skal lýsing og allt annað markaðsefni greinilega:

- a) upplýsa fjárfesta um langtímaeðli fjárfestinga evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- b) upplýsa fjárfesta um lok líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, einnig þann möguleika að framlengja líftíma sjóðsins þar sem slíkt er heimilað og samkvæmt hvaða skilyrðum,
- c) segja til um hvort ætlunin sé að markaðssetja evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn til almennra fjárfesta,
- d) útskýra rétt fjárfesta til að innleysa fjárfestingar sínar í samræmi við 18. gr. og reglur og stofnsamninga evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- e) segja til um tíðni og tímasetningu úthlutunar ágóða, ef einhver er, til fjárfesta á líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- f) ráðleggja fjárfestum að fjárfesta aðeins lítinn hluta af heildarfjárfestingasafni sínu í evrópskum langtímafjárfestingarsjóði,
- g) lýsa áhættuvarnarstefnu evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, þ.m.t. tilgreina á áberandi hátt að aðeins sé heimilt að nota fjármálaafleiðugerninga í þeim tilgangi að verja gegn áhættu sem er innbyggð í aðrar fjárfestingar sjóðsins og tilgreina möguleg áhrif af notkun fjármálaafleiðugerninga á áhættusnið sjóðsins,
- h) upplýsa fjárfesta um áhættuþættina sem tengjast fjárfestingum í eignum, þ.m.t. innviðum,
- i) upplýsa fjárfesta reglulega, a.m.k. einu sinni á ári, um í hvaða lögsögum evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur fjárfest.

5. Til viðbótar við upplýsingarnar sem krafist er skv. 22. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal ársskýrsla evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs hafa að geyma eftirfarandi:

- a) sjóðstreymisyfirlit,
- b) upplýsingar um hvers konar þátttöku í fjármögnunarleiðum sem taka til fjárveitingasjóða Sambandsins,
- c) upplýsingar um virði einstaks fjárfestingarhæfs fyrirtækis og virði annarra eigna sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur fjárfest í, þ.m.t. virði fjármálaafleiða sem notaðar eru,
- d) upplýsingar um lögsögunar þar sem eignir evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins eru.

6. Að ósk almenns fjárfestis skal rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs veita viðbótarupplýsingar um magntakmarkanir sem gilda um áhættustýringu sjóðsins, aðferðirnar sem valdar eru í því skyni og undanfarandi þróun áhættu og ávöxtunar í flokkum eigna.

24. gr.

Viðbótarkröfur til lýsinga

1. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal senda lýsingu sína ásamt öllum breytingum, svo og ársskýrslu sína, til lögbærra yfirvalda sjóðsins. Evrópskur langtímafjárfestingarsjóður skal, sé þess óskað, afhenda lögbæru yfirvaldi rekstraraðila sjóðsins þessi gögn. Evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn skal afhenda gögnin innan þess frests sem þessi lögbæru yfirvöld tiltaka.

2. Reglur eða stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skulu vera óaðskiljanlegur hluti lýsingarinnar og fylgja með henni.

Gögnin sem um getur í fyrstu undirgrein skulu ekki þurfa að fylgja lýsingu ef fjárfestinum er tilkynnt að honum verði send gögnin samkvæmt beiðni eða skýrt frá því á hvaða stað, í hverju aðildarríki þar sem hlutdeildarskírteinin eða hlutabréfin eru markaðssett, fjárfestirinn getur skoðað þau.

3. Í lýsingunni skal tilgreint á hvaða hátt ársskýrslan verður aðgengileg fjárfestum. Hún skal kveða á um að almennum fjárfestum skuli sent eintak af ársskýrslunni á pappír endurgjaldslaust, sé þess óskað.

4. Lýsing og síðasta birta ársskýrsla skulu látnar fjárfestum í té endurgjaldslaust, sé þess óskað.

Lýsingu má leggja fram á varanlegum miðli eða á vefsetri. Almennum fjárfestum skal sent eintak á pappír endurgjaldslaust sé þess óskað.

5. Grundvallaratriði lýsingar skulu uppfærð reglulega.

25. gr.

Upplýsingagjöf um kostnað

1. Í lýsingu skal upplýsa fjárfesta með áberandi hætti um stig mismunandi kostnaðar sem fjárfestarnir greiða, beint eða óbeint. Flokka skal mismunandi kostnað samkvæmt eftirfarandi liðum:

- kostnað við stofnun evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- kostnað sem tengist kaupum eigna,
- stjórnunarkostnað og árangurstengdar þóknanir,
- kostnað við úthlutun,
- annan kostnað, þ.m.t. kostnað vegna umsýslu, eftirlits, vörslu, gæslu, sérfræðipjónustu og endurskoðunar.

2. Í lýsingunni skal birta heildarhlutfall kostnaðar af hlutfé evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina sameiginlegar skilgreiningar, útreikningsaðferðir og framsetningarsnið kostnaðarins sem um getur í 1. mgr. og heildarhlutfallið sem um getur í 2. mgr.

Þegar Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semur þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum skal hún taka tillit til tæknilegu eftirlitsstaðlanna sem um getur í a- og c-lið 5. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 9. september 2015.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

V. KAFLI

MARKAÐSSETNING HLOTDEILDARSKÍRTEINA EÐA HLOTABRÉFA Í EVRÓPSKUM LANGTÍMAFJÁRFESTINGARSJÓÐUM

26. gr.

Aðstaða sem er aðgengileg fjárfestum

1. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í til almennra fjárfesta, skal, í hverju aðildarríki þar sem hann hyggst markaðssetja þessi hlutdeildarskírteini eða hlutabréf, koma á aðstöðu þar sem hægt er að gerast áskrifandi, greiða til eigenda hlutdeildarskírteina eða hluthafa, endurkaupa eða innleysa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf og gera aðgengilegar upplýsingarnar sem evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum og rekstraraðila hans er skylt til að veita.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina tegundir og einkenni aðstöðunnar sem um getur í 1. mgr., tæknilega innviði og efni verkefna hennar að því er varðar almenna fjárfesta.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 9. september 2015.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

27. gr.

Innra matsferli evrópskra langtímafjárfestingarsjóða sem markaðssettir eru til almennra fjárfesta

1. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í til almennra fjárfesta, skal koma á og beita sérstöku innra ferli til að meta evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn áður en hann er markaðssettur eða honum dreift til almennra fjárfesta.
2. Rekstraraðili langtímafjárfestingarsjóðsins skal meta, sem hluta af innra ferlinu sem um getur í 1. mgr., hvort viðeigandi sé að markaðssetja sjóðinn til almennra fjárfesta a.m.k. með tilliti til:
 - a) líftíma evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og
 - b) fyrirhugaðrar fjárfestingaráætlunar sjóðsins.
3. Rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal veita öllum dreifingaraðilum aðgang að öllum viðeigandi upplýsingum um evrópskan langtímafjárfestingarsjóð sem er markaðssettur til almennra fjárfesta, þ.m.t. allar upplýsingar um líftíma og fjárfestingaráætlanir, einnig innra matsferli og lögsögur þar sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta.

28. gr.

Sértækar kröfur að því er varðar dreifingu evrópskra langtímafjárfestingarsjóða til almennra fjárfesta

1. Þegar rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs býður eða setur á markað hlutdeildarskírteini eða hlutabréf beint til almenns fjárfestis skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins fá upplýsingar um eftirfarandi:
 - a) þekkingu og reynslu almenna fjárfestisins á sviði fjárfestinga sem skipta máli fyrir evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn,
 - b) fjárhagsstöðu almenna fjárfestisins, þ.m.t. getu þess fjárfestis til að mæta tapi,
 - c) fjárfestingarmarkmið almenna fjárfestisins, þ.m.t. fjárfestingatímabil hans.
- Á grundvelli upplýsinga í fyrstu undirgrein skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins því aðeins mæla með sjóðnum að hann hæfi þeim tiltekna almenna fjárfesti.
2. Sé líftími evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins, sem er boðinn eða settur á markað til almennra fjárfesta, lengri en 10 ár skal rekstraraðili sjóðsins eða dreifingaraðili gefa út skriflega skýra viðvörðun um að ekki sé víst að þessi vara henti almennum fjárfestum sem geta ekki viðhaldið skuldbindingu sem er til svona langs tíma og svona illseljanleg.

29. gr.

Sértæk ákvæði um vörsluaðila evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs sem er markaðssettur til almennra fjárfesta

1. Þrátt fyrir 3. mgr. 21. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal vörsluaðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, sem er markaðssettur til almennra fjárfesta, vera aðili af þeirri gerð sem um getur í 2. mgr. 23. gr. tilskipunar 2009/65/EB.
2. Þrátt fyrir aðra undirgrein 13. mgr. 21. gr. og 14. mgr. 21. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal vörsluaðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, sem er markaðssettur til almennra fjárfesta, ekki geta losað sig undan bótaábyrgð þegar fjármálagerningar í vörslu þriðja aðila tapast.
3. Bótaábyrgð vörsluaðila, sem um getur í 12. mgr. 21. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal ekki undanskilin eða takmörkuð í samningi þar sem evrópskur langtímafjárfestingarsjóður er markaðssettur til almennra fjárfesta.
4. Samningur sem brýtur í bága við 3. mgr. er ógildur.
5. Hvorki vörsluaðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs né þriðji aðili sem hefur fengið vörsluaðgerðir framseldar má endurnota eignir í vörslu vörsluaðila fyrir eigin reikning. Endurnotkun felur í sér hvers konar viðskipti sem taka til eigna í vörslu, þ.m.t. en ekki takmarkað við yfirfærslu, veðsetningu, sölu og lánveitingu.

Aðeins er heimilt að endurnota eignir í vörslu vörsluaðila evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs að því tilskildu að:

- a) endurnotkun á eignum sé framkvæmd fyrir eigin reikning evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- b) vörsluaðilinn framkvæmi fyrir mæli rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins fyrir hönd sjóðsins,

- c) endurnotkunin sé til hagsbóta fyrir evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn og í þágu eigenda hlutdeildarskírteina eða hluthafa og
- d) viðskiptin séu tryggð með hágæða, seljanlegri tryggingu sem evrópski langtímafjárfestingarsjóðurinn hefur fengið samkvæmt fyrirkomulagi um yfirfærslu eignarréttar.

Markaðsvirði tryggingarinnar, sem um getur í d-lið annarrar undirgreinar, skal ávallt vera a.m.k. jafnt markaðsvirði endurnotuðu eignanna að viðbættu álagi.

30. gr.

Viðbótarkröfur vegna markaðssetningar evrópskra langtímafjárfestingarsjóða til almennra fjárfesta

1. Markaðssetja má hlutdeildarskírteini og hlutabréf evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs til almennra fjárfesta með því skilyrði að þeir fái tilhlýðilega fjárfestingarráðgjöf frá rekstraraðila sjóðsins eða dreifingaraðilanum.
2. Rekstraraðila evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs er aðeins heimilt að bjóða eða setja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sjóðsins á markað til almennra fjárfesta ef rekstraraðilinn hefur starfsleyfi til að veita þá þjónustu sem um getur í a-lið og i-undirlið b-liðar 4. mgr. 6. gr. tilskipunar 2011/61/ESB og aðeins eftir að rekstraraðilinn hefur framkvæmt hæfismatið sem um getur í 1. mgr. 28. gr. þessarar reglugerðar.
3. Fari eignasafn fjármálagerninga hugsanlegs almenns fjárfestis ekki yfir 500 000 evrur skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins eða hvaða dreifingaraðili sem er, eftir að hafa framkvæmt hæfismatið sem um getur í 1. mgr. 28. gr. og veitt tilhlýðilega fjárfestingarráðgjöf, tryggja á grundvelli upplýsinganna frá hugsanlega almenna fjárfestinum, að heildarfjárhæðin sem hugsanlegi almenni fjárfestirinn fjárfestir fari ekki yfir 10% af eignasafni fjármálagerninga þess fjárfestis og að upphafleg lágmarksfjárhæð, sem fjárfest er í einum eða fleiri evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum, sé 10 000 evrur.

Hugsanlegi almenni fjárfestirinn skal bera ábyrgð á að veita rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins eða dreifingaraðilanum nákvæmar upplýsingar um eignasafn fjármálagerninga hins almenna fjárfestis og fjárfestingar hans í evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum, eins og um getur í fyrstu undirgrein.

Sá skilningur er lagður í eignasafn fjármálagerninga, að því er þessa málsgrein varðar, að það taki til innstæðna og fjármálagerninga en ekki til fjármálagerninga sem hafa verið veðsettir.

4. Reglur eða stofnsamningar evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs, sem markaðssettur er til almennra fjárfesta, skulu kveða á um að allir fjárfestar njóti jafnrar meðferðar og engin ívilnandi meðferð eða sértækur fjárhagslegur ávinningur sé veittur einstökum fjárfesti eða hópum fjárfesta.
5. Félagsform evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs sem markaðssettur er til almennra fjárfesta skal ekki leiða til neinnar frekari ábyrgðar fyrir almenna fjárfestinn eða útheimta neina viðbótarskuldbindingu af hálfu slíks fjárfestis, að undanskildum upphaflegum fjármagnsskuldbindingum.
6. Almennir fjárfestar skulu, á áskriftartímabilinu og í a.m.k. tvær vikur eftir að þeir gerast áskrifendur að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í evrópska langtímafjárfestingarsjóðnum, geta sagt upp áskriftinni og fengið peningana endurgreidda án refsingar.
7. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs sem er markaðssettur til almennra fjárfesta skal koma á viðeigandi verklagi og fyrirkomulagi til að bregðast við umkvörtunum almennra fjárfesta sem gerir almennum fjárfestum kleift að leggja fram kvartanir á opinberu tungumáli eða einu af opinberum tungumálum aðildarríkja sinna.

31. gr.

Markaðssetning hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa í evrópskum langtímafjárfestingarsjóðum

1. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal geta markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf þess evrópska langtímafjárfestingarsjóðs til fagfjárfesta og almennra fjárfesta í heimaaðildarríki sínu, í framhaldi af tilkynningu í samræmi við 31. gr. tilskipunar 2011/61/ESB.
2. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal geta markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf þess evrópska langtímafjárfestingarsjóðs til fagfjárfesta og almennra fjárfesta í aðildarríkjum öðrum en heimaaðildarríki sínu, í framhaldi af tilkynningu í samræmi við 32. gr. tilskipunar 2011/61/ESB.
3. Rekstraraðili evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs skal, að því er varðar hvern evrópskan langtímafjárfestingarsjóð sem hann rekur, tilgreina við lögbær yfirvöld hvort hann hyggist markaðssetja sjóðinn til almennra fjárfesta.

4. Til viðbótar við þau gögn og upplýsingar sem krafist er skv. 31. og 32. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal rekstraraðili evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins leggja eftirfarandi fyrir lögbær yfirvöld:

- a) lýsingu evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins,
- b) lykilupplýsingaskjal evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins ef hann er markaðssettur til almennra fjárfesta og
- c) upplýsingar um aðstöðuna sem um getur í 26. gr.

5. Valdheimildir og valdsvið lögbæru yfirvaldanna skv. 31. og 32. gr. tilskipunar 2011/61/ESB ber að skilja þannig að þær eigi einnig við um markaðssetningu evrópskra langtímafjárfestingarsjóða til almennra fjárfesta og taki til þeirra viðbótarkrafna sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

6. Til viðbótar við valdheimildirnar sem settar eru fram í fyrstu undirgrein 3. mgr. 31. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríki rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins einnig koma í veg fyrir markaðssetningu evrópsks langtímafjárfestingarsjóðs ef rekstraraðili sjóðsins fer ekki að, eða mun ekki fara að, þessari reglugerð.

7. Til viðbótar við þær valdheimildir sem settar eru fram í fyrstu undirgrein 3. mgr. 32. gr. tilskipunar 2011/61/ESB skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríki rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins einnig neita að senda fullfrágengna tilkynningu til lögbærra yfirvalda í aðildarríkinu þar sem ætlunin er að markaðssetja evrópska langtímafjárfestingarsjóðinn ef rekstraraðili sjóðsins fer ekki að þessari reglugerð.

VI. KAFLI

EFTIRLIT

32. gr.

Eftirlit af hálfu lögbærra yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu hafa eftirlit með því að farið sé að þessari reglugerð á áframhaldandi grundvelli.
2. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal bera ábyrgð á eftirliti með því að farið sé að reglunum sem mælt er fyrir um II., III. og IV. kafla.
3. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal bera ábyrgð á eftirliti með því að farið sé að þeim skyldum sem fram koma í reglum eða stofnsamningum evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og þeim skyldum sem settar eru fram í lýsingunni, sem skulu hlíta þessari reglugerð.
4. Lögbært yfirvald rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal bera ábyrgð á eftirliti með því hvort fyrirkomulag og skipulag rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins sé fullnægjandi til að rekstraraðili sjóðsins sé í aðstöðu til að starfa í samræmi við skuldbindingar og reglur varðandi stofnun og starfsemi allra evrópskra langtímafjárfestingarsjóða sem hann rekur.

Lögbært yfirvald rekstraraðila evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal bera ábyrgð á eftirliti með því að rekstraraðili sjóðsins fari að ákvæðum þessarar reglugerðar.

5. Lögbær yfirvöld skulu vakta sjóði um sameiginlega fjárfestingu sem komið er á fót eða markaðssettir á yfirráðasvæði þeirra til að sannreyna að þeir noti ekki heitið „evrópskur langtímafjárfestingarsjóður“ eða gefi til kynna að þeir séu evrópskur langtímafjárfestingarsjóður án starfsleyfis samkvæmt þessari reglugerð og fari að henni.

33. gr.

Valdheimildir lögbærra yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu hafa allar valdheimildir til eftirlits og rannsókna sem nauðsynlegar eru til að þau geti sinnt hlutverki sínu samkvæmt þessari reglugerð.
2. Einnig skal beita þeim valdheimildum sem lögbærum yfirvöldum eru faldar í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB, þ.m.t. þeim sem tengjast sektum, að því er varðar þessa reglugerð.
3. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins skal banna notkun heitisins „ELTIF“ eða „evrópskur langtímafjárfestingarsjóður“ ef rekstraraðili sjóðsins fer ekki lengur að þessari reglugerð.

*34. gr.***Valdheimildir og hæfi Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar**

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal hafa nauðsynlegar valdheimildir til að framkvæma þau verkefni sem henni eru falin með þessari reglugerð.
2. Valdheimildum evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar samkvæmt tilskipun 2011/61/ESB skal einnig beitt að því er varðar þessa reglugerð og í samræmi við reglugerð (EB) nr. 45/2001.
3. Leggja skal þann skilning í þessa reglugerð, að því er varðar reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, að hún sé lagalega bindandi gerð Sambandsins sem felur evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni verkefni, eins og um getur í 2. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

*35. gr.***Samvinna milli lögbærra yfirvalda**

1. Lögbært yfirvald evrópska langtímafjárfestingarsjóðsins og lögbært yfirvald rekstraraðila sjóðsins skulu, ef þau eru ekki hin sömu, hafa með sér samvinnu og skiptast á upplýsingum í þeim tilgangi að sinna skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð.
2. Lögbær yfirvöld skulu hafa með sér samvinnu í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB.
3. Lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni á ber að hafa með sér samvinnu í þeim tilgangi að sinna skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.
4. Lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu skiptast á öllum upplýsingum og gögnum sem þörf er á til að þessir aðilar sinni skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, einkum til að greina og bæta fyrir brot á þessari reglugerð.

VII. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI*36. gr.***Vinnsla framkvæmdastjórnarinnar á umsóknum**

Framkvæmdastjórnin skal forgangsraða og einfalda ferli sitt fyrir allar umsóknir evrópskra langtímafjárfestingarsjóða um fjármögnun frá Fjárfestingarbanka Evrópu. Framkvæmdastjórnin skal einfalda afhendingu álita eða framlaga í tengslum við umsóknir evrópskra langtímafjárfestingarsjóða um fjármögnun frá Fjárfestingarbanka Evrópu.

*37. gr.***Endurskoðun**

1. Framkvæmdastjórnin skal hefja gerð endurskoðunar á beitingu þessarar reglugerðar eigi síðar en 9. júní 2019. Endurskoðunin skal einkum greina:
 - a) áhrif ákvæða 18. gr.,
 - b) hvaða áhrif beiting 70% lágmarksþröskulds hæfra fjárfestingareigna, sem mælt er fyrir um í 1. mgr. 13. gr., hefur á fjölbreytileika eigna.
 - c) að hvaða marki evrópskir langtímafjárfestingarsjóðir eru markaðssettir í Sambandinu, þ.m.t. hvort rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, sem falla undir 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, gætu haft hag af því að markaðssetja evrópska langtímafjárfestingarsjóði,
 - d) að hvaða marki ætti að uppfæra skrána um hæfar eignir og fjárfestingar, einnig reglur um fjölbreytileika, samsetningu eignasafns og takmarkanir að því er varðar lántöku í formi reiðufjár.
2. Framkvæmdastjórnin skal, að lokinni endurskoðuninni sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar og að höfðu samráði við evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið með mati á framlagi þessarar reglugerðar og evrópskra langtímafjárfestingarsjóða til lokagerðar sambands fjármagnsmarkaða og hvernig gengið hafi að ná þeim markmiðum sem sett eru fram í 2. mgr. 1. gr. Skýrslunni skal fylgja tillaga að nýrri löggjöf, eftir því sem við á.

38. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 9. desember 2015.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Strassborg 29. apríl 2015.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

M. SCHULZ

forseti

Fyrir hönd ráðsins,

Z. KALNIŅA-LUKAŠEVICA

forseti.
