

## REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) 2019/1156

frá 20. júní 2019

um að auðvelda dreifingu sjóða um sameiginlega fjárfestingu yfir landamæri og um breytingu á reglugerðum (ESB) nr. 345/2013, (ESB) nr. 346/2013 og (ESB) nr. 1286/2014

EVROÞUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFU,

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 <sup>(1)</sup>,

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð <sup>(2)</sup>,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Mismunandi nálgun í reglusetningu og eftirlitsaðferðum varðandi dreifingu sérhæfðra sjóða (AIF), eins og þeir eru skilgreindir í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB <sup>(3)</sup>, yfir landamæri, þ.m.t. evrópskra áhættufjármagnssjóða (EuVECA) eins og þeir eru skilgreindir í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 345/2013 <sup>(4)</sup>, evrópskra félagslegra framtakssjóða (EuSEF) eins og þeir eru skilgreindir í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 346/2013 <sup>(5)</sup> og evrópskra langtímafjárfestingarsjóða (ELTIF) eins og þeir eru skilgreindir í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/760 <sup>(6)</sup> sem og verðbréfasjóða (UCITS) í skilningi tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB <sup>(7)</sup>, leiðir til uppskiptingar og hindrana fyrir markaðssetningu yfir landamæri og aðgangi að sérhæfðum sjóðum og verðbréfasjóðum, sem getur komið í veg fyrir að þeir verði markaðssettir í öðrum aðildarríkjum. Verðbréfasjóður getur lotið ytri eða innri stjórn allt eftir félagsformi hans. Sérhvert ákvæði þessarar reglugerðar sem varðar rekstrarfélög verðbréfasjóða ætti að gilda bæði um fyrirtæki sem hafa rekstur verðbréfasjóðs að meginstarfsemi og um sérhvern verðbréfasjóð sem ekki hefur tilnefnt rekstrarfélag verðbréfasjóðs.
- 2) Til að styrkja reglurammann um sjóði um sameiginlega fjárfestingu og vernda fjárfesta betur ætti markaðsefni fyrir fjárfesta í sérhæfðum sjóðum og verðbréfasjóðum að vera auðgreinanlegt sem slíkt, og ætti, með jafn áberandi hætti, að lýsa áhættunni og ávinningnum af að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóði eða verðbréfasjóði. Að auki ættu allar upplýsingar í markaðsefni fyrir fjárfesta að vera settar fram með sanngjörnum, skýrum og ekki villandi hætti. Til að tryggja fjárfestavernd og jöfn samkeppnisskilyrði milli sérhæfðra sjóða og verðbréfasjóða ættu staðlar um markaðsefni að gilda fyrir markaðsefni sérhæfðra sjóða og verðbréfasjóða.
- 3) Í markaðsefni fyrir fjárfesta í sérhæfðum sjóðum og verðbréfasjóðum ætti að tilgreina hvar, hvernig og á hvaða tungumáli fjárfestar geti fengið samanteknar upplýsingar um réttindi fjárfesta og þar ætti að koma fram með skýrum hætti að rekstraraðili sérhæfðs sjóðs, rekstraraðili evrópsks áhættufjármagnssjóðs, rekstraraðili evrópsks félagslegs framtakssjóðs og rekstrarfélag verðbréfasjóðs (saman „rekstraradilar sjóða um sameiginlega fjárfestingu“) eigi rétt á að segja upp þeim ráðstöfunum sem gerðar hafa verið vegna markaðssetningar.

<sup>(1)</sup> Stjtið. ESB C 367, 10.10.2018, bls. 50.

<sup>(2)</sup> Afstaða Evrópuþingsins frá 16. apríl 2019 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 14. júní 2019.

<sup>(3)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraradila 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 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

<sup>(4)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 345/2013 frá 17. apríl 2013 um evrópska áhættufjármagnssjóði (Stjtið. ESB L 115, 25.4.2013, bls. 1).

<sup>(5)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 346/2013 frá 17. apríl 2013 um evrópska félagslega framtakssjóði (Stjtið. ESB L 115, 25.4.2013, bls. 18).

<sup>(6)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 2015/760 frá 29. apríl 2015 um evrópska langtímafjárfestingarsjóði (Stjtið. ESB L 123, 19.5.2015, bls. 98).

<sup>(7)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

- 4) Til að auka gagnsæi og fjárfestavernd og til að auðvelda aðgang að upplýsingum um landsbundin lög og stjórnsýslufyrirmæli sem eiga við um markaðsefni ættu lögbær yfirvöld að birta slíka texta á vefsetrum sínum, a.m.k. á tungumáli sem tíðkast í alþjóðafjármálageiranum, þ.m.t. óopinberar samantektir sínar sem gera myndu rekstraraðilum sjóða um sameiginlega fjárfestingu kleift að öðlast almenna yfirsýn yfir þessi lög og stjórnsýslufyrirmæli. Birtingin ætti aðeins að vera í upplýsingaskyni og ætti ekki að skapa lagalegar skuldbindingar. Af sömu ástæðum ætti Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 <sup>(8)</sup> (ESMA), að koma upp miðlægu gagnasafni sem hefur að geyma samantektir yfir landsbundnar kröfur um markaðsefni og tengla á upplýsingarnar sem hafa verið birtar á vefsetrum lögbærra yfirvalda.
- 5) Til að stuðla að góðum starfsvenjum um fjárfestavernd sem felast í kröfum einstakra landa um sanngjarnt og skilmerkilegt markaðsefni, þ.m.t. slíkt markaðsefni á netinu, ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að gefa út viðmiðunarreglur um beitingu þessara krafna um markaðsefni.
- 6) Lögbær yfirvöld ættu að geta farið fram á fyrirframtilkynningu um markaðsefni í þeim tilgangi að forsannprófa að efnið hlíti þessari reglugerð og öðrum gildandi kröfum, s.s. hvort markaðsefnið sé auðgreinanlegt sem slíkt, hvort það lýsi áhættunni og ávinningnum af að kaupa hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóði og, ef aðildarríki heimilar markaðssetningu sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta, með jafn áberandi hætti, áhættunni og ávinningnum af að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóði og hvort allar upplýsingar í markaðsefninu séu settar fram með sanngjörnum, skýrum og ekki villandi hætti. Þá sannprófun ætti að framkvæma innan tiltekins tímaramma. Þó lögbær yfirvöld fari fram á fyrirframtilkynningu ætti það ekki að koma í veg fyrir að þau sannprófi markaðsefni eftir á.
- 7) Lögbær yfirvöld ættu að gefa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni skýrslu um niðurstöður þessara sannprófana, beiðnir um breytingar og öll viðurlög sem lögð eru á rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Með það annars vegar í huga að auka vitund um og gagnsæi reglnanna sem gilda um markaðsefni og hins vegar að tryggja fjárfestavernd ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin annaðhvert ár að útbúa og senda Evrópuþinginu, ráðinu og framkvæmdastjórninni skýrslu um þessar reglur og beitingu þeirra í reynd, á grundvelli for- og eftirásannprófana lögbærra yfirvalda á markaðsefninu.
- 8) Til að tryggja jafna meðferð á rekstraraðilum sjóða um sameiginlega fjárfestingu og til að auðvelda þeim að taka ákvörðun um hvort leggja eigi stund á dreifingu fjárfestingarsjóða yfir landamæri er mikilvægt að þóknarir og gjöld sem lögbær yfirvöld leggja á vegna eftirlits með starfsemi yfir landamæri séu í réttu hlutfalli við eftirlitsverkefni sem framkvæmd eru og birt opinberlega, og, til að auka gagnsæi, að þessi þóknarir og gjöld séu birt á vefsetrum lögbæru yfirvaldanna. Af sömu ástæðu ættu tenglar á upplýsingar á vefsetrum lögbærra yfirvalda, í tengslum við gjöld og þóknarir, að vera birtir á vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að hafa miðlægan stað fyrir upplýsingar. Á vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ætti einnig að vera gagnvirk verkfæri sem gerir kleift að framkvæma leiðbeinandi útreikninga á þeim gjöldum og þóknunum sem lögbær yfirvöld leggja á.
- 9) Þegar lögbær yfirvöld leggja á gjöld eða þóknarir, til að tryggja betri heimtur slíkra gjalda eða þóknana og til að auka gagnsæi og skýrleika í uppbyggingu þeirra, ættu rekstraraðilar sjóða um sameiginlega fjárfestingu að fá reikning, einstök greiðslufirlit eða greiðslufyrirmæli þar sem fram kemur með skýrum hætti fjárhæð þeirra þóknana eða gjalda sem greiða skal og greiðslumiðillinn.
- 10) Þar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, ætti að vakta og meta markaðsþróun á sínu valdsviði, þykir rétt og nauðsynlegt að auka við þekkingargrunn stofnunarinnar með því að stækka núverandi gagnasöfn hennar svo þau innihaldi miðlægt gagnasafn þar sem taldir eru upp allir sérhæfðir sjóðir og verðbréfasjóðir sem markaðssettir eru yfir landamæri, rekstraraðilar þessara sjóða um sameiginlega fjárfestingu og aðildarríkin þar sem markaðssetningin á sér stað. Í þeim tilgangi, og til að gera Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni kleift að halda miðlæga gagnasafninu uppfærðu, ættu lögbær yfirvöld að senda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni upplýsingar um tilkynningar, tilkynningabréf og upplýsingar sem þau hafa fengið samkvæmt tilskipunum 2009/65/EB og 2011/61/ESB í tengslum við markaðssetningu yfir landamæri, sem og upplýsingar um allar breytingar sem endurspeglar ætti í því gagnasafni. Í því skyni ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að koma á upplýsingagátt þar sem lögbær yfirvöld ættu að hala upp öllum skjölum varðandi dreifingu sérhæfðra sjóða og verðbréfasjóða yfir landamæri.

<sup>(8)</sup> 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 (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- 11) Til að tryggja jöfn samkeppnisskilyrði á milli annars vegar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða eins og þeir eru skilgreindir í reglugerð (ESB) nr. 345/2013, eða viðurkenndra félagslegra framtakssjóða eins og þeir eru skilgreindir í reglugerð (ESB) nr. 346/2013, og annarra sérhæfðra sjóða hins vegar er nauðsynlegt að þessar reglugerðir hafi að geyma sams konar reglur um formarkaðssetningu og reglurnar sem mælt er fyrir um í tilskipun 2011/61/ESB um formarkaðssetningu. Slíkar reglur ættu að gera rekstraradilum sem skráðir eru í samræmi við þessar reglugerðir kleift að snúa sér beint til fjárfesta og kanna áhuga þeirra á væntanlegum fjárfestingartækifærum eða -áætlunum gegnum viðurkennda áhættufjármagnssjóði og viðurkennda félagslega framtakssjóði.
- 12) Í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 <sup>(9)</sup> eru viss fyrirtæki og einstaklingar sem um getur í 32. gr. þeirrar reglugerðar undanþegin skuldbindingunum samkvæmt þeirri reglugerð til 31. desember 2019. Sú reglugerð kveður líka á um að framkvæmdastjórnin skuli endurskoða hana eigi síðar en 31. desember 2018 til að meta m.a. hvort framlengja eigi þá tímabundnu undanþágu eða hvort, að lokinni greiningu á öllum nauðsynlegum breytingum, skipta ætti ákvæðum um lykilupplýsingar fyrir fjárfesta í tilskipun 2009/65/EB út fyrir lykilskjalið fyrir fjárfesta samkvæmt þeirri reglugerð eða telja þær jafngildar því.
- 13) Til að gera framkvæmdastjórninni kleift að framkvæma endurskoðunina í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1286/2014, eins og upphaflega var kveðið á um, ætti að framlengja frestinn fyrir þá endurskoðun um 12 mánuði. Lögbær nefnd Evrópuþingsins ætti að styðja endurskoðunarferli framkvæmdastjórnarinnar með því að skipuleggja áheyrnarfundum um efnið með viðeigandi hagsmunaaðilum úr atvinnulífi og fulltrúum neytenda.
- 14) Til að koma í veg fyrir að fjárfestar fái tvö ólík upplýsingaskjöl áður en viðskipti fara fram, þ.e. lykilupplýsingaskjal fyrir fjárfesta (KIID) eins og krafist er samkvæmt tilskipun 2009/65/EB og lykilupplýsingaskjal (KID) eins og krafist er samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1286/2014, fyrir sama sjóð um sameiginlega fjárfestingu þar til lagagerðir vegna endurskoðunar framkvæmdastjórnarinnar í samræmi við þá reglugerð hafa verið samþykktar og komið í framkvæmd, ætti að framlengja tímabundnu undanþáguna frá skyldum þeirrar reglugerðar um 24 mánuði. Án þess að hafa áhrif á þá framlengingu ættu allar stofnanir og eftirlitsyfirvöld sem hlut eiga að máli að leitast við að grípa til aðgerða eins hratt og mögulegt er til að hægt sé að fella niður þá tímabundnu undanþágu.
- 15) Framkvæmdastjórnin ætti að hafa vald til að samþykkja tæknilega framkvæmdarstaðla sem Evrópska verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunin hefur þróað, að því er varðar stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklagsreglur um birtingu og tilkynningu lögbærra yfirvalda um landsbundin lög og stjórnsýslufyrirmæli og samantektir þeirra á markaðssetningarkröfum sem gilda á yfirráðasvæðum þeirra, upphæðir gjalda eða þóknana sem þau leggja á fyrir starfsemi sem nær yfir landamæri og, eftir atvikum, viðeigandi útreikningsaðferðir. Til að bæta upplýsingagjöfina til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ætti enn fremur að samþykkja tæknilega framkvæmdarstaðla að því er varðar tilkynningar, tilkynningabréf og upplýsingar um markaðssetningu yfir landamæri sem krafist er samkvæmt tilskipunum 2009/65/EB og 2011/61/ESB og tæknilegu ráðstafanirnar sem nauðsynlegar eru fyrir starfrækslu tilkynningagáttarinnar sem komið verður á af Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja þessa tæknilegu framkvæmdarstaðla með framkvæmdargerðum skv. 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
- 16) Nauðsynlegt er að tilgreina þær upplýsingar sem tilkynna á Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ársfjórðungslega til að halda gagnasöfnunum yfir alla sjóði um sameiginlega fjárfestingu og rekstraradila þeirra uppfærðum.
- 17) Öll vinnsla persónuupplýsinga sem fer fram innan ramma þessarar reglugerðar, s.s. skipti eða miðlun persónuupplýsinga af hálfu lögbærra yfirvalda, ætti að fara fram í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 <sup>(10)</sup>, og öll skipti eða miðlun upplýsinga af hálfu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ætti að vera í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2018/1725 <sup>(11)</sup>.
- 18) Til að gera lögbærum yfirvöldum kleift að sinna þeim verkefnum sem þeim eru falin í þessari reglugerð ættu aðildarríkin að tryggja að þessi yfirvöld hafi allar nauðsynlegar eftirlits- og rannsóknarheimildir.

<sup>(9)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 frá 26. nóvember 2014 um lykilupplýsingaskjöl fyrir pakkadur og váttryggingatengdar fjárfestingaafurðir fyrir almenna fjárfesta (PRIIP) (Stjtið. ESB L 352, 9.12.2014, bls. 1).

<sup>(10)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 frá 27. apríl 2016 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga og niðurfellingu tilskipunar 95/46/EB (almenna persónuverndarreglugerðin) (Stjtið. ESB L 119, 4.5.2016, bls. 1).

<sup>(11)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2018/1725 frá 23. október 2018 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu stofnana, aðila, skrifstofa og sérstofnana Sambandsins á persónuupplýsingum og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga og um niðurfellingu reglugerðar (EB) nr. 45/2001 og ákvörðunar nr. 1247/2002/EB (Stjtið. ESB L 295, 21.11.2018, bls. 39).

- 19) Framkvæmdastjórnin ætti, eigi síðar en 2. ágúst 2024, að framkvæma mat á beitingu þessarar reglugerðar. Í matinu ætti að hafa hliðsjón af markaðsþróun og meta hvort ráðstafanirnar sem komið var á hafi bætt dreifingu sjóða um sameiginlega fjárfestingu yfir landamæri.
- 20) Eigi síðar en 2. ágúst 2021 ætti framkvæmdastjórnin að birta skýrslu um öfuga tilboðsgjöf (e. *reverse solicitation*) og eftirspurn að eigin frumkvæði fjárfestis, tilgreina umfang þess áskriftarforms í sjóðum, landfræðilega dreifingu, þ.m.t. í þriðju löndum, og áhrif þess á reglur um Evrópupassa.
- 21) Til að tryggja réttarvissu er nauðsynlegt að stilla saman daginn sem landsbundin lög og stjórnsýslufyrirmæli til innleiðingar á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/1160 <sup>(12)</sup> koma til framkvæmda og daginn sem þessi reglugerð kemur til framkvæmda að því er varðar ákvæði um markaðsefni og formarkaðssetningu.
- 22) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiði þessarar reglugerð, þ.e. að efla skilvirkni markaða á sama tíma og sambandi fjármagnsmarkaða er komið á, og því verður betur náð á vettvangi Sambandsins vegna áhrifa aðgerðarinnar 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 því markmiði.

#### SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

##### 1. gr.

#### Efni

Með þessari reglugerð er komið á samræmdum reglum um birtingu ákvæða landslaga varðandi markaðssetningarkröfur fyrir sjóði um sameiginlega fjárfestingu og um markaðsefni sem beint er til fjárfesta, sem og sameiginlegar meginreglur um gjöld og þóknanir sem lögð eru á rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu í tengslum við starfsemi þeirra yfir landamæri. Hún mælir einnig fyrir um að sett verði á stofn miðlægt gagnasafn um markaðssetningu sjóða um sameiginlega fjárfestingu yfir landamæri.

##### 2. gr.

#### Gildissvið

Þessi reglugerð gildir um:

- a) rekstraraðila sérhæfðra sjóða,
- b) rekstrarfélög verðbréfasjóða, þ.m.t. verðbréfasjóði sem ekki hafa tilnefnt rekstrarfélag,
- c) rekstraraðila evrópskra áhættufjármagnssjóða og
- d) rekstraraðila evrópskra félagslegra framtakssjóða.

##### 3. gr.

#### Skilgreiningar

Í reglugerð þessari er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „sérhæfðir sjóðir“ (AIF): sérhæfðir sjóðir eins og þeir eru skilgreindir í a-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB og taka til evrópskra áhættufjármagnssjóða (EuVECA), evrópskra félagslegra framtakssjóða (EuSEF) og evrópskra langtímafjárfestingarsjóða (ELTIF),
- b) „rekstraraðilar sérhæfðra sjóða“ (AIFM): rekstraraðilar sérhæfðra sjóða eins og þeir eru skilgreindir í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB og sem eru með starfsleyfi í samræmi við 6. gr. þeirrar tilskipunar,
- c) „rekstraraðili evrópsks áhættufjármagnssjóðs“: rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs eins og hann er skilgreindur í c-lið 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 345/2013 og sem er skráður í samræmi við 14. gr. þeirrar reglugerðar,

<sup>(12)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/1160 frá 20. júní 2019 um breytingu á tilskipunum 2009/65/EB og 2011/61/ESB með tilliti til dreifingar sjóða um sameiginlega fjárfestingu yfir landamæri (Stjtið. ESB L 188, 12.7.2019, bls. 106).

- d) „rekstraraðili evrópsks félagslegs framtakssjóðs“: rekstraraðili viðurkennds félagslegs framtakssjóðs eins og hann er skilgreindur í c-lið 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 346/2013 og sem er skráður í samræmi við 15. gr. þeirrar reglugerðar,

- e) „lögbær yfirvöld“: lögbær yfirvöld eins og þau eru skilgreind í h-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/EB eða í f-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB eða lögbær yfirvöld sérhæfða sjóðsins innan ESB eins og þau eru skilgreind í h-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,
- f) „heimaaðildarríki“: aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins, rekstraraðili evrópska áhættufjármagnssjóðsins, rekstraraðili evrópska félagslega framtakssjóðsins eða rekstrarfélag verðbréfasjóðsins er með skráða skrifstofu,
- g) „verðbréfasjóður“: verðbréfasjóður með starfsleyfi í samræmi við 5. gr. tilskipunar 2009/65/EB,
- h) „rekstrarfélag verðbréfasjóðs“: rekstrarfélag eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/ESB.

#### 4. gr.

### Kröfur til markaðsefnis

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, rekstraraðilar evrópskra áhættufjármagnssjóða, rekstraraðilar evrópskra félagslegra framtakssjóða og rekstrarfélög verðbréfasjóða skulu tryggja að allt markaðsefni sem beint er að fjárfestum sé auðgreinanlegt sem slíkt og lýsi, með jafn áberandi hætti, áhættunni og ávinningnum af að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóði eða hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóði, og að allar upplýsingar í markaðsefninu séu settar fram með sanngjörnum og skýrum hætti sem ekki er villandi.

2. Rekstrarfélög verðbréfasjóða skulu tryggja að markaðsefni sem hefur að geyma sértækar upplýsingar um verðbréfasjóð sé ekki í mótsögn við eða dragi úr mikilvægi upplýsinganna í lýsingu sem um getur í 68. gr. tilskipunar 2009/65/EB eða lykilupplýsingunum fyrir fjárfesta sem um getur í 78. gr. þeirrar tilskipunar. Rekstrarfélög verðbréfasjóða skulu tryggja að í öllu markaðsefni sé tekið fram að lýsing sé til staðar og að lykilupplýsingar fyrir fjárfesta séu tiltækar. Í slíku markaðsefni skal tilgreina hvar, hvernig og á hvaða tungumáli fjárfestar eða mögulegir fjárfestar geti fengið lýsinguna og lykilupplýsingarnar fyrir fjárfesta og gefa upp tengla eða vefböng þessara skjala.

3. Í markaðsefni sem um getur í 2. mgr. skal tilgreint hvar, hvernig og á hvaða tungumáli fjárfestar eða mögulegir fjárfestar geti fengið samantekt yfir réttindi fjárfesta og gefa upp tengil á slíka samantekt sem skal innihalda, eins og við á, upplýsingar um aðgang að leiðum til málasmalags á vettvangi Sambandsins og á landsvísu komi til málsóknar.

Slíkt markaðsefni skal einnig hafa að geyma skýrar upplýsingar um að rekstraraðilinn eða rekstrarfélagið sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar geti ákveðið að segja upp fyrirkomulaginu sem komið var á fyrir markaðssetninguna á sjóðum þess um sam-eiginlega fjárfestingu í samræmi við 93. gr. a tilskipunar 2009/65/EB og 32. gr. a tilskipunar 2011/61/ESB.

4. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, rekstraraðilar evrópskra áhættufjármagnssjóða og rekstraraðilar evrópskra félagslegra framtakssjóða skulu tryggja að markaðsefni sem inniheldur boð um að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóði og hefur að geyma sérstakar upplýsingar um sérhæfðan sjóð séu ekki í mótsögn við upplýsingarnar sem veita á fjárfestunum í samræmi við 23. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 345/2013 eða 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 346/2013, eða dragi úr mikilvægi þeirra.

5. Ákvæði 2. mgr. þessarar greinar skulu gilda að breyttu breytanda um sérhæfða sjóði sem birta lýsingu í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129<sup>(13)</sup>, eða í samræmi við landslög, eða sem beita reglum um form og innihald lykilupplýsinga fyrir fjárfesta sem um getur í 78. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

6. Eigi síðar en 2. ágúst 2021 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefa út viðmiðunarreglur, og uppfæra þær reglulega þaðan í frá, um beitingu krafanna um markaðsefni sem um getur í 1. mgr., að teknu tilliti til slíks markaðsefnis á netinu.

<sup>(13)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB (Stjtið. ESB L 168, 30.6.2017, bls. 12).

## 5. gr.

**Birting ákvæða landslaga er varða markaðssetningarkröfur**

1. Lögbær yfirvöld skulu birta og viðhalda á vefsetrum sínum uppfærðum og heildstæðum upplýsingum um gildandi landsbundin lög og stjórnsýslufyrirmæli að því er varðar markaðssetningarkröfur fyrir sérhæfða sjóði og verðbréfasjóði og samantektir á þeim, að lágmarki á tungumáli sem tíðkast í alþjóðafjármálageiranum.

2. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um tenglana á vefsetur lögbærra yfirvalda þar sem upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. eru birtar.

Lögbær yfirvöld skulu án ástæðulausrar tafar tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar breytingar á upplýsingunum sem veittar eru samkvæmt fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða um stöðluð eyðublöð, snið og verklagsreglur um birtingar og tilkynningar samkvæmt þessari grein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 2. febrúar 2021.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykka tæknilegu framkvæmdarstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein, í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

## 6. gr.

**Miðlægt gagnasafn Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um landsákvæði er varða markaðssetningarkröfur**

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en 2. febrúar 2022, birta og uppfæra á vefsetri sínu miðlægt gagnasafn sem hefur að geyma þær samantektir sem um getur í 1. mgr. 5. gr. og þá tengla á vefsetur lögbærra yfirvalda sem um getur í 2. mgr. 5. gr.

## 7. gr.

**Forsannprófun á markaðsefni**

1. Í þeim megintilgangi að sannreyna að farið sé að þessari reglugerð og landsákvæðum er varða markaðssetningarkröfur geta lögbær yfirvöld farið fram á fyrirframtilkynningu um markaðsefni sem rekstrarfélög verðbréfasjóða hyggjast nota beint eða óbeint í samskiptum sínum við fjárfesta.

Krafan um fyrirframtilkynningu sem um getur í fyrstu undirgrein er þó ekki skilyrði fyrir markaðssetningu hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóði og skal ekki vera hluti af tilkynningarferlinu sem um getur í 93. gr. tilskipunar 2009/65/ESB.

Ef lögbær yfirvöld fara fram á fyrirframtilkynningu eins og um getur í fyrstu undirgrein skulu þau, innan tíu virkra daga frá móttöku markaðsefnis, upplýsa rekstrarfélag verðbréfasjóðsins um allar breytingar sem þau fara fram á að það geri á markaðsefni sínu.

Hægt er að fara fram á fyrirframtilkynninguna, sem um getur í fyrstu undirgrein, á kerfisbundnum grundvelli eða í samræmi við aðrar sannprófunarvenjur, og það skal ekki hafa áhrif á neinar eftirlitsheimildir til að sannprófa markaðsefni eftir á.

2. Lögbær yfirvöld sem fara fram á fyrirframtilkynningu um markaðsefni skulu koma á og beita verklagsreglum um slíka fyrirframtilkynningu og birta þær á vefsetrum sínum. Innri reglur og verklag skal tryggja gagnsæja meðferð og án mismununar fyrir alla verðbréfasjóði, án tillits til þess í hvaða aðildarríki verðbréfasjóðurinn er með starfsleyfi.

3. Ef rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, rekstraraðilar evrópskra áhættufjármagnssjóða eða rekstraraðilar evrópskra félagslegra framtakssjóða markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóðum sínum til almennra fjárfesta, skulu 1. og 2. mgr. gilda *ad breyttu breytanda* um þessa rekstraraðila sérhæfðra sjóða, rekstraraðila evrópskra áhættufjármagnssjóða eða rekstraraðila evrópskra félagslegra framtakssjóða.

## 8. gr.

**Skýrsla Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um markaðsefni**

1. Lögbær yfirvöld skulu, eigi síðar en 31. mars 2021 og annað hvert ár þaðan í frá, gefa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni skýrslu með eftirfarandi upplýsingum:

- a) fjölda tilmæla um breytingar á markaðsefni sem gerðar voru á grunni forsannprófunar, eftir atvikum,
- b) fjölda tilmæla um breytingar og ákvarðanir sem teknar voru á grunni sannprófana eftir á, og með skýrum hætti gefa upp algengustu brotin, þ.m.t. lýsingu á þessum brotum og hvers eðlis þau voru,
- c) lýsingu á algengustu brotunum á kröfunum sem um getur í 4. gr. og
- d) einu dæmi um hvert brotanna sem um getur í b- og c-lið.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en 30. júní 2021 og annað hvert ár þaðan í frá, leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið, ráðið og framkvæmdastjórnina þar sem sett er fram yfirlit yfir markaðssetningarkröfur sem um getur í 1. mgr. 5. gr. í öllum aðildarríkjum og hefur að geyma greiningu á áhrifunum af landsbundnum lögum og stjórnsýslufyrirmælum sem gilda um markaðsefni, og sem byggir einnig á mótteknu upplýsingunum í samræmi við 1. mgr. þessarar greinar.

## 9. gr.

**Almennar grundvallarreglur að því er varðar gjöld eða þóknanir**

1. Þegar lögbær yfirvöld leggja á gjöld eða þóknanir fyrir að sinna skyldum sínum í tengslum við starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða, rekstraraðila evrópskra áhættufjármagnssjóða, rekstraraðila evrópskra félagslegra framtakssjóða og rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem nær yfir landamæri, skulu slík gjöld eða þóknanir vera í samræmi við heildarkostnað í tengslum við framkvæmd verkefna hins lögbæra yfirvalds.

2. Lögbær yfirvöld skulu senda reikning, einstök greiðslufirlit eða greiðslufyrirmæli vegna gjaldanna eða þóknanna sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar, þar sem fram kemur með skýrum hætti greiðslumiðillinn og dagsetning gjalddaga, á pósthöfundum sem um getur í þriðju undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2009/65/EB, eða i-lið IV. viðauka tilskipunar 2011/61/ESB.

## 10. gr.

**Birting landsákvæða að því er varðar gjöld og þóknanir**

1. Eigi síðar en 2. febrúar 2020 skulu lögbær yfirvöld birta, og halda uppfærðum á vefsetrum sínum, upptalningu allra gjalda eða þóknana sem um getur í 1. mgr. 9. gr. eða, eftir atvikum, reikningsaðferðirnar fyrir þessi gjöld eða þóknanir, a.m.k. á tungumáli sem tíðkast í alþjóðafjámálageiranum.

2. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um tenglana á vefsetur lögbærra yfirvalda þar sem upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. eru birtar.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklagsreglur um birtingar og tilkynningar samkvæmt þessari grein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina, eigi síðar en 2. febrúar 2021.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein, í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

## 11. gr.

**Útgefið efni Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um gjöld og þóknanir**

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en 2. febrúar 2022, birta á vefsetri sínu, tengla á vefsetur lögbærra yfirvalda eins og um getur í 2. mgr. 10. gr. þessum tenglum skal haldið uppfærðum.



2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en 2. febrúar 2022, þróa og gera aðgengilegt á vefsetri sínu, gagnvirkt verkfæri sem er aðgengilegt almenningi, a.m.k. á tungumáli sem tíðkast í alþjóðafjármálageiranum, sem býður upp á leiðbeinandi útreikning á þeim gjöldum eða þóknunum sem um getur í 1. mgr. 9. gr. Því verkfæri skal haldið uppfærðu.

*12. gr.*

**Miðlægt gagnasafn Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um markaðssetningu sérhæfðra sjóða og verðbréfasjóða yfir landamæri**

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en 2. febrúar 2022, birta á vefsetri sínu, miðlægt gagnasafn um markaðssetningu sérhæfðra sjóða og verðbréfasjóða yfir landamæri, sem aðgengilegt er almenningi á tungumáli sem tíðkast í alþjóðafjármálageiranum, þar sem taldir eru upp:

- a) allir sérhæfðir sjóðir sem markaðssettir eru í öðru aðildarríki en heimaaðildarríkinu, rekstraraðili þeirra sérhæfðu sjóða, rekstraraðili evrópskra félagslegra framtakssjóða eða evrópskra áhættufjármagnssjóða og aðildarríkin þar sem þeir eru markaðssettir, og
- b) allir verðbréfasjóðir sem markaðssettir eru í öðru aðildarríki en heimaaðildarríki verðbréfasjóðsins, eins og skilgreint er í e-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/EB, sem og rekstrarfélög þeirra verðbréfasjóða og aðildarríkin þar sem þeir eru markaðssettir.

Því miðlæga gagnasafni skal haldið uppfærðu.

2. Skyldur þessarar greinar og 13. gr. sem tengjast gagnasafninu, sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar, skulu ekki hafa áhrif á skyldur í tengslum við listann sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr. 6. gr. tilskipunar 2009/65/EB, miðlægu opinberu skrána sem um getur í annarri undirgrein 5. mgr. 7. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, miðlæga gagnasafnið sem um getur í 17. gr. reglugerðar (ESB) nr. 345/2013 og miðlæga gagnasafnið sem um getur í 18. gr. reglugerðar (ESB) nr. 346/2013.

*13. gr.*

**Stöðlun tilkynninga til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar**

1. Ársfjórðungslega skulu lögbær yfirvöld heimaaðildarríkja senda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni nauðsynlegar upplýsingar til að útbúa og viðhalda miðlæga gagnasafninu sem um getur í 12. gr. þessarar reglugerðar hvað varðar allar tilkynningar, tilkynningabréf eða upplýsingar sem um getur í 93. gr. (1. mgr.) og 93. gr. a (2. mgr.) tilskipunar 2009/65/EB og í 31. gr. (2. mgr.), 32. gr. (2. mgr.) og 32. gr. a (2. mgr.) tilskipunar 2011/65/ESB, og allar breytingar á þeim upplýsingum, ef þær breytingar leiða til breytinga á upplýsingunum í því miðlæga gagnasafni.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal koma á tilkynningagátt sem hvert lögbært yfirvald skal hala upp í öll skjöl sem um getur í 1. mgr.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal þróa drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að tilgreina upplýsingarnar sem á að miðla, sem og eyðublöð, sniðmát og verklagsreglur um miðlun lögbærra yfirvalda á upplýsingunum að því er varðar 1. mgr. og þær tæknilegu ráðstafanir sem nauðsynlegar eru fyrir virkni tilkynningagáttarinnar sem um getur í 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina, eigi síðar en 2. febrúar 2021.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

*14. gr.*

**Valdheimildir lögbærra yfirvalda**

1. Lögbær yfirvöld skulu hafa allar nauðsynlegar valdheimildir til eftirlits og rannsókna sem nauðsynlegar eru til að sinna hlutverki sínu samkvæmt þessari reglugerð.

2. Valdheimildunum sem veittar eru lögbærum yfirvöldum samkvæmt tilskipunum 2009/65/EB og 2011/61/ESB, reglugerðum (ESB) nr. 345/2013, (ESB) nr. 346/2013 og (ESB) 2015/760, þ.m.t. þeim sem tengjast viðurlögum eða öðrum ráðstöfunum, skal einnig beitt að því er varðar rekstraraðilana sem um getur í 4. gr. þessar reglugerðar.

## 15. gr.

**Breytingar á reglugerð (ESB) nr. 345/2013**

Reglugerð (ESB) nr. 345/2013 er breytt sem hér segir:

1) Eftirfarandi lið er bætt við í 3. gr.:

„o) „formkaðssetning“: miðlun upplýsinga eða tilkynninga, beint eða óbeint, um fjárfestingaráætlanir eða fjárfestingarhugmyndir rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs, eða fyrir hans hönd, til mögulegra fjárfesta með lögheimili eða skráða skrifstofu í Sambandinu, til að kanna áhuga þeirra á viðurkenndum áhættufjármagnssjóði sem hefur ekki enn verið komið á fót, eða viðurkenndum áhættufjármagnssjóði sem hefur verið komið á fót, en ekki enn verið tilkynnt um markaðssetningu á í samræmi við 15. gr., í aðildarríkinu þar sem mögulegir fjárfestar eru með lögheimili eða skráða skrifstofu, og sem í hvoru tilviki jafngildir hvorki tilboði né útboði fyrir þann mögulega fjárfesti til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í þeim viðurkennda áhættufjármagnssjóði.“

2) Eftirfarandi grein er bætt við:

„4. gr. a

1. Rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs getur tekið þátt í formkaðssetningu í Sambandinu, nema ef upplýsingarnar til mögulegra fjárfesta:

- a) nægja til að fjárfestar geti skuldbundið sig að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í tilteknum, viðurkenndum áhættufjármagnssjóði,
- b) jafngilda áskriftareyðublöðum eða svipuðum skjölum, hvort sem þau eru í drögum eða endanlegri mynd, eða
- c) jafngilda stofnaskjölum, lýsingu eða tilboðsskjölum viðurkennds áhættufjármagnssjóðs sem hefur ekki enn verið komið á fót í endanlegri mynd.

Ef drög að lýsingu eða tilboðsskjölum eru afhent skulu þau ekki hafa að geyma upplýsingar sem nægja til að fjárfestar geti tekið fjárfestingarákvörðun og í þeim skal með skýrum hætti koma fram að:

- a) þau teljast ekki vera tilboð eða boð um áskrift að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í viðurkenndum áhættufjármagnssjóði, og
- b) upplýsingunum sem þar eru settar fram ætti ekki að treysta því að þeim sé ábótavant og geti átt eftir að breytast.

2. Lögbær yfirvöld skulu hvorki skylda rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs til að tilkynna þeim um innihald eða viðtakendur formkaðssetningar, né til að uppfylla nein skilyrði eða kröfur aðrar en þær sem settar eru fram í þessari grein, áður en hann ræðst í formkaðssetningu.

3. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu tryggja að fjárfestar eignist ekki hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í viðurkenndum áhættufjármagnssjóði í gegnum formkaðssetningu, og að fjárfestar sem samband hefur verið haft við í tengslum við formkaðssetningu geti einungis eignast hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í þeim viðurkennda áhættufjármagnssjóði í gegnum markaðssetningu sem heimiluð er skv. 15. gr.

Allar áskriftir fagfjárfesta, innan 18 mánaða frá því að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hefur hafið formkaðssetningu, að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum viðurkennds áhættufjármagnssjóðs sem um getur í upplýsingunum sem veittar eru í tengslum við formkaðssetningu, eða viðurkennds áhættufjármagnssjóðs sem komið var á fót í framhaldi af formkaðssetningu, skulu teljast leiða af markaðssetningu og skulu falla undir viðeigandi tilkynningarferli sem um getur í 15. gr.

4. Innan tveggja vikna frá því að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hóf formkaðssetningu skal hann senda óformlegt bréf, á pappír eða á rafrænan hátt, til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu. Í bréfinu skal tilgreina þau aðildarríki þar sem, og tímabilin þegar, formkaðssetningin á sér eða hefur átt sér stað, gefa stutta lýsingu á formkaðssetningunni, þ.m.t. upplýsingar um framlagðar fjárfestingaráætlanir og, ef við á, lista yfir þá viðurkennda áhættufjármagnssjóði sem eru eða hafa verið tilefni formkaðssetningar. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs skulu tafarlaust upplýsa lögbær yfirvöld aðildarríkjanna þar sem rekstraraðili hins viðurkennda áhættufjármagnssjóðs fæst við eða hefur fengið við formkaðssetningu. Lögbær yfirvöld aðildarríkisins þar sem formkaðssetning á eða hefur átt

sér stað geta farið fram á að lögbær yfirvöld í heimaðildarríki rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs veiti frekari upplýsingar um formarkaðssetningu sem á eða hefur átt sér stað á yfirráðasvæði þess.

5. Þriðji aðili skal einungis framkvæma formkaðssetningu fyrir hönd rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs með starfsleyfi, ef sá aðili er með starfsleyfi sem verðbréfafyrirtæki í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB (\*), sem lánastofnun í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB (\*\*), sem rekstrarfélag verðbréfasjóðs í samræmi við tilskipun 2009/65/EB, sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB eða kemur fram sem einkaumboðsmaður í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB. Slíkur þriðji aðili skal falla undir skilyrðin sem sett eru fram í þessari grein.

6. Rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs skal tryggja að formkaðssetningin sé skjalfest á fullnægjandi hátt.

(\*) 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 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

(\*\*) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnis-eftirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).“

16. gr.

### Breytingar á reglugerð (ESB) nr. 346/2013

Reglugerð (ESB) nr. 346/2013 er breytt sem hér segir:

1) Eftirfarandi lið er bætt við 3. gr.:

„o) „formkaðssetning“: miðlun upplýsinga eða tilkynninga, beint eða óbeint, um fjárfestingaráætlanir eða fjárfestingarhugmyndir rekstraraðila viðurkennds félagslegs framtakssjóðs, eða fyrir hans hönd, til mögulegra fjárfesta með lögheimili eða skráða skrifstofu í Sambandinu, til að kanna áhuga þeirra á viðurkenndum félagslegum framtakssjóði sem hefur ekki enn verið komið á fót, eða í viðurkenndum félagslegum framtakssjóði sem hefur verið komið á fót, en ekki enn verið tilkynnt um markaðssetningu á í samræmi við 16. gr., í aðildarríkinu þar sem mögulegir fjárfestar eru með lögheimili eða skráða skrifstofu, og sem í hvoru tilviki jafngildir hvorki tilboði né útboði fyrir þann mögulega fjárfesti til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í þeim viðurkennda félagslega framtakssjóði.“

2) Eftirfarandi grein er bætt við:

„4. gr. a

1. Rekstraraðili viðurkennds félagslegs framtakssjóðs getur tekið þátt í formkaðssetningu í Sambandinu, nema ef upplýsingarnar til mögulegra fjárfesta:

- a) nægja til að fjárfestar geti skuldbundið sig að kaupa hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í tilteknum, viðurkenndum félagslegum framtakssjóði,
- b) jafngilda áskriftareyðublöðum eða svipuðum skjölum, hvort sem þau eru í drögum eða endanlegri mynd, eða
- c) jafngilda stofnskjölum, lýsingu eða tilboðsskjölum viðurkennds félagslegs framtakssjóðs sem hefur ekki enn verið komið á fót í endanlegri mynd.

Ef drög að lýsingu eða tilboðsskjölum eru afhent skulu þau ekki hafa að geyma upplýsingar sem nægja til að fjárfestar geti tekið fjárfestingarákvörðun og í þeim skal með skýrum hætti koma fram að:

- a) þau teljast ekki vera tilboð eða boð um áskrift að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í viðurkenndum félagslegum framtakssjóði, og
- b) upplýsingunum sem þar eru settar fram ætti ekki að treysta því að þeim sé ábótavant og geti átt eftir að breytast.

2. Lögbær yfirvöld skulu hvorki skylda rekstraraðila viðurkennds félagslegs framtakssjóðs til að tilkynna þeim um innihald eða viðtakendur formkaðssetningar, né til að uppfylla nein skilyrði eða kröfur aðrar en þær sem settar eru fram í þessari grein, áður en hann ræðst í formkaðssetningu.

3. Rekstraraðilar viðurkenndra félagslegra framtakssjóða skulu tryggja að fjárfestar eignist ekki hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í viðurkenndum félagslegum framtakssjóði í gegnum formarkaðssetningu, og að fjárfestar sem samband hefur verið haft við í tengslum við formarkaðssetningu geti einungis eignast hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í þeim viðurkennda félagslega framtakssjóði í gegnum markaðssetningu sem heimiluð er skv. 16. gr.

Allar áskriftir fagfjárfesta, innan 18 mánaða frá því að rekstraraðili viðurkennds félagslegs framtakssjóðs hefur hafð formarkaðssetningu, að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í viðurkenndum félagslegum framtakssjóði sem um getur í upplýsingunum sem veittar eru í tengslum við formarkaðssetningu, eða í viðurkenndum félagslegum framtakssjóði sem komið var á fót í framhaldi af formarkaðssetningu, skulu teljast leiða af markaðssetningu og skulu falla undir viðeigandi tilkynningarferli sem um getur í 16. gr.

4. Innan tveggja vikna frá því að rekstraraðili viðurkennds félagslegs framtakssjóðs hefur formarkaðssetningu skal hann senda óformlegt bréf, á pappír eða á rafrænan hátt, til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu. Í bréfinu skal tilgreina þau aðildarríki þar sem, og tímabilin þegar, formarkaðssetningin á sér eða hefur átt sér stað, gefa stutta lýsingu á formarkaðssetningunni, þ.m.t. upplýsingar um framlagðar fjárfestingaráætlanir og, ef við á, lista yfir þá viðurkennda félagslegu framtakssjóði sem eru eða hafa verið tilefni formarkaðssetningar. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila viðurkennds félagslegs framtakssjóðs skulu tafarlaust upplýsa lögbær yfirvöld aðildarríkjanna þar sem rekstraraðili hins viðurkennda félagslega framtakssjóðs fæst við eða hefur fengist við formarkaðssetningu. Lögbær yfirvöld aðildarríkisins þar sem formarkaðssetning á eða hefur átt sér stað getur farið fram á að lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila viðurkennds félagslegs framtakssjóðs veiti frekari upplýsingar um formarkaðssetningu sem á eða hefur átt sér stað á yfirráðasvæði þess.

5. Þriðji aðili skal einungis framkvæma formarkaðssetningu fyrir hönd rekstraraðila viðurkennds félagslegs framtakssjóðs með starfsleyfi ef sá aðili er með starfsleyfi sem verðbréfafyrirtæki í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB (\*), sem lánastofnun í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB (\*\*), sem rekstrarfélag verðbréfasjóðs í samræmi við tilskipun 2009/65/EB, sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB eða kemur fram sem einkaumboðsmaður í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB. Slíkur þriðji aðili skal falla undir skilyrðin sem sett eru fram í þessari grein.

6. Rekstraraðili viðurkennds félagslegs framtakssjóðs skal tryggja að formarkaðssetning sé skjalfest á fullnægjandi hátt.

---

(\*) 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 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

(\*\*) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnis-eftirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).“

17. gr.

### **Breytingar á reglugerð (ESB) nr. 1286/2014**

Reglugerð (ESB) nr. 1286/2014 er breytt sem hér segir:

- 1) Í stað „31. desember 2019“ í 1. mgr. 32. gr. komi „31. desember 2021“.
- 2) Ákvæðum 33. gr. er breytt sem hér segir:
  - a) í stað „31. desember 2018“ í fyrstu undirgrein 1. mgr. komi „31. desember 2019“,
  - b) í stað „31. desember 2018“ í fyrstu undirgrein 2. mgr. komi „31. desember 2019“,
  - c) í stað „31. desember 2018“ í fyrstu undirgrein 4. mgr. komi „31. desember 2019“.

18. gr.

**Mat**

Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 2. ágúst 2024, á grundvelli samráðs við almenning og í ljósi umræðna við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld, framkvæma mat á beitingu þessarar reglugerðar.

Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 2. ágúst 2021, á grundvelli samráðs við lögbær yfirvöld, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og aðra viðkomandi hagsmunaaðila, leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið um öfuga tilboðsgjöf og eftirspurn að eigin frumkvæði fjárfestis, tilgreina umfang þess áskriftarforms í sjóðum, landfræðilega dreifingu, þ.m.t. í þriðju löndum, og áhrif á reglur um Evrópupassa. Í þeirri skýrslu skal einnig kanna hvort þróa ætti tilkynningagáttina, sem komið er á í samræmi við 2. mgr. 13. gr., þannig að allar sendingar gagna milli lögbærra yfirvalda fari gegnum hana.

19. gr.

**Gildistaka og framkvæmd**

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

Hún kemur til framkvæmda frá og með 1. ágúst 2019.

Ákvæði 4. gr. (1. til 5. mgr.), 5. gr. (1. og 2. mgr.), 15. og 16. gr. koma þó til framkvæmda frá og með 2. ágúst 2021.

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

Gjört í Brussel 20. júní 2019.

*Fyrir hönd Evrópuþingsins,*

A. TAJANI

*forseti.*

*Fyrir hönd ráðsins,*

G. CIAMBA

*forseti.*