

TILSKIPUN EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS 2011/61/ESB

2016/EES/57/18

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 (*)

EVROPUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS
HAFA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 1. mgr. 53. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnarinnar,

með hliðsjón af álitum Seðlabanka Evrópu (1),

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins (2),

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð (3),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða (e. *Managers of alternative investment funds* (AIFMs)) bera ábyrgð á rekstri umtalsverðs hluta fjárfestara eigna í Sambandinu, hafa með höndum umtalsverð viðskipti á mörkuðum með fjármálagerninga og geta beitt miklum áhrifum á markaði og á fyrirtæki þar sem þeir fjárfesta.
- 2) Áhrif rekstraraðila sérhæfðra sjóða á markaðina þar sem þeir starfa eru að mestu jákvæð en nýtilkomnir fjárhagserfiðleikar undirstrika hvernig starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða getur einnig orðið til að breiða út eða magna áhættur alls staðar í fjármálakerfinu. Erfitt er að stjórna þessum áhættum með skilvirkum

hætti nema samhæfð viðbrögð á landsvísu komi til. Þessi tilskipun miðar því að því að koma á sameiginlegum kröfum um starfsleyfi og eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða til að koma á samræmdri aðferð að því er varðar tengdar áhættur og áhrif þeirra á fjárfesta og markaði í Sambandinu.

- 3) Erfiðleikar á fjármálamörkuðum nýlega undirstrika að margar áætlanir rekstraraðila sérhæfðra sjóða eru viðkvæmar fyrir nokkrum eða allnokkrum mikilvægum áhættum hvað varðar fjárfesta, aðra markaðsaðila og markaði. Til að geta skapað viðtækt og sameiginlegt fyrirkomulag hvað varðar eftirlit er nauðsynlegt að koma á fót ramma sem dugar til að taka á þessum áhættum, með tilliti til hinna mörgu og mismunandi fjárfestingaráætla og -tækni sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða nota. Af þessum sökum ætti tilskipunin að gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna öllum gerðum sjóða sem tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum um verðbréfasjóði (UCITS) (4), tekur ekki til, án tillits til þess með hvaða lagalega eða samningsbundna hætti rekstraraðilum sérhæfðra sjóða er falin þessi ábyrgð. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða ættu ekki að eiga rétt á að stjórna verðbréfasjóðum í skilningi tilskipunar 2009/65/EB, á grundvelli heimildar samkvæmt þessari tilskipun.
- 4) Þessi tilskipun miðar að því að kveða á um innri markað fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða og samræmdan og strangan reglugerðar- og eftirlitsramma fyrir starfsemi allra rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan Sambandsins, þ.m.t. þeirra sem eru með skráða skrifstofu í aðildarríki (rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB) og þeirra sem eru með skráða skrifstofu í þriðja landi (rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB). Þar sem áhrifin í reynd og mögulegir erfiðleikar sem stafa af samræmdum regluramma og innri markaði fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, sem framkvæma stjórnunar- og/eða markaðssetningaraðgerðir innan ESB, og rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB, sem stjórna sérhæfðum sjóðum utan ESB, eru óviss og erfitt að spá fyrir um þau vegna skorts á fyrri reynslu í þessu tilliti, ætti að kveða

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 202/2016 frá 23. september 2016 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, biður birtingar

(1) Stjtið. ESB C 272, 13.11.2009, bls. 1.

(2) Stjtið. ESB C 18, 19.1.2011, bls. 90.

(3) Afstaða Evrópuþingsins frá 11. nóvember 2010 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 27. maí 2011.

(4) Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32.

á um endurskoðunartilhögun. Ætlunin er, eftir tveggja ára umbreytingartímabili, að samræmt fyrirkomulag um markaðssetningarskírteini komi til framkvæmda að því er varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og/ eða markaðssetningaraðgerðir innan Sambandsins, og rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna sérhæfðum sjóðum utan ESB eftir gildistöku framseldrar gerðar framkvæmdastjórnarinnar hvað þetta varðar. Ætlunin er að á þriggja ára umbreytingartímabili til viðbótar geti samræmda fyrirkomulagið staðið samhliða hinu landsbundna fyrirkomulagi aðildarríkjanna, með fyrirvara um viss lágmarkssamræmingarskilyrði. Að loknu þessu þriggja ára samhliða tímabili er ætlunin að hinu landsbundna fyrirkomulagi ljúki, með gildistöku frekari framseldrar gerðar framkvæmdastjórnarinnar.

- 5) Fjórum árum eftir lögleiðingarfræst þessarar tilskipunar ætti framkvæmdastjórnin að endurskoða beitingu og gildissvið tilskipunarinnar, með tilliti til markmiðanna með henni, og meta hvort samhæfð nálgun Sambandsins hafi valdið mikilli, viðvarandi markaðsröskun og hvort þessi tilskipun virkar með skilvirkum hætti í ljósi meginreglnanna um innri markaðinn og jöfn samkeppnisskilyrði.
- 6) Gildissvið þessarar tilskipunar ætti að takmarkast við einingar sem stjórna sérhæfðum sjóðum reglulega – hvort sem sérhæfði sjóðurinn er opin og lokaður, hvert sem rekstrarform sérhæfða sjóðsins er að lögum og hvort sérhæfði sjóðurinn er skráður – sem afla fjármagns frá nokkrum fjárfestum með það í huga að fjárfesta þetta fjármagn í þágu þessara fjárfesta í samræmi við skilgreinda fjárfestingarstefnu.
- 7) Fjárfestingarfyrirtæki, t.d. fjölskyldufélög (e. *family office vehicles*) sem fjárfesta einkaaud fjárfesta án þess að afla ytra fjármagns, ættu ekki að teljast sérhæfðir sjóðir í samræmi við þessa tilskipun.
- 8) Einingar, sem teljast ekki rekstraraðilar sérhæfðra sjóða samkvæmt þessari tilskipun, falla utan gildissviðs hennar. Af þessum sökum ætti þessi tilskipun ekki að gilda um eignarhaldsfélög eins og þau eru skilgreind hér. Stjórnendur hlutabréfasjóða eða rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem stýra sérhæfðum sjóðum með hlutabréf, sem eru tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, ætti þó ekki að útiloka frá gildissviði hennar. Þá ætti þessi tilskipun ekki að gilda um rekstur lífeyrissjóða, þátttöku starfsmanna eða lífeyrissjóða, yfirþjóðlegar stofnanir, seðlabanka aðildarríkjanna, ríkisstjórnir, héraðsstjórnir eða sveitarstjórnir sem stjórna sjóðum til stuðnings almannatryggingum og lífeyriskerfum, sérstaka verðbréfunaraðila eða vátryggingarsamninga og fyrirtæki um sameiginleg verkefni.
- 9) Fjárfestingarfyrirtækjum með starfsleyfi, samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga ⁽⁵⁾

og lánastofnunum með starfsleyfi, samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/48/EB frá 14. júní 2006 um stofnun og rekstur lánastofnana ⁽⁶⁾ ætti ekki að vera skylt að afla sér starfsleyfis samkvæmt þessari tilskipun til að veita fjárfestingarþjónustu á borð við einstaklingsmiðaða stýringu verðbréfasafns að því er varðar sérhæfða sjóði. Fjárfestingarfyrirtæki ættu þó aðeins að geta, beint eða óbeint, boðið fjárfestum hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða í Sambandinu, eða komið þessum hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum fyrir hjá þeim, að því marki sem hægt er að markaðssetja þessi hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í samræmi við þessa tilskipun. Þegar þessi tilskipun er leidd í landslög ættu aðildarríkin að taka tillit til eftirlitstilgangsins með þeirri kröfu og ættu að tryggja að fjárfestingarfyrirtæki með staðfestu í þriðja landi sem, að gildandi landslögum, getur veitt fjárfestingarþjónustu að því er varðar sérhæfða sjóði, falli líka innan gildissviðs þeirrar kröfu. Sú staðreynd að þessar einingar veita fjárfestingarþjónustu í tengslum við sérhæfða sjóði ætti aldrei að leiða til þess í reynd að þessi tilskipun sé sniðgengin með því að breyta rekstraraðila sérhæfðra sjóða í póstkassafyrirtæki, óháð því hvort hann er með staðfestu í Sambandinu eða þriðja landi.

- 10) Þessi tilskipun setur ekki reglur um sérhæfða sjóði. Því ætti áfram að vera hægt að setja reglur um sérhæfða sjóði og hafa eftirlit með þeim á landsvisu. Það væri ekki í samræmi við meðalhófsreglu að setja reglur um gerð eða samsetningu verðbréfasafns sérhæfðra sjóða sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórnar á vettvangi Sambandsins, og erfitt væri að koma svo umfangsmikilli samhæfingu í kring vegna þess hve sérhæfðir sjóðir, sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stjórna, eru margvíslegrar gerðar. Þessi tilskipun kemur því ekki í veg fyrir að aðildarríki samþykki eða haldi áfram að beita landsbundnum kröfum að því er varðar sérhæfða sjóði með staðfestu á yfirráðasvæði þeirra. Sú staðreynd að aðildarríki getur sett kröfur til viðbótar þeim sem gilda í öðrum aðildarríkjum um sérhæfða sjóði með staðfestu á yfirráðasvæði þess, ætti ekki að koma í veg fyrir að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, sem hafa starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun í öðrum aðildarríkjum, nýti sér réttinn til að markaðssetja til fagfjárfesta í Sambandinu tiltekna sérhæfða sjóði með staðfestu utan aðildarríkisins og setja viðbótarkröfur, og sem falla því hvorki undir þessar viðbótarkröfur né þurfa að fara að þeim.
- 11) Nokkur ákvæði þessarar tilskipunar gera kröfu um að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða tryggji að farið sé að kröfum sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða bera ekki ábyrgð á, að því er varðar skipulag sumra sjóða. Dæmi um slíkt sjóðsskipulag er þegar sérhæfður sjóður, eða önnur eining sem starfar fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, ber ábyrgð á að skipa vörsluaðila. Í slíkum tilvikum hefur rekstraraðili sérhæfðra sjóða engin endanleg yfirráð yfir því hvort vörsluaðili er í raun skipaður, nema sérhæfði

⁽⁵⁾ Stjtið. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1.

⁽⁶⁾ Stjtið. ESB L 177, 30.6.2006, bls. 1.

- sjóðurinn lúti innri stjórn. Þar sem þessi tilskipun setur ekki reglur um sérhæfða sjóði getur hún ekki gert kröfu um að sérhæfðir sjóðir tilnefni vörsluaðila. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða tryggir ekki að farið sé að gildandi kröfum sérhæfðs sjóðs, eða annarrar einingar fyrir hans hönd, ættu lögbær yfirvöld að fara fram á það við rekstraraðila sérhæfðra sjóða að hann grípi til nauðsynlegra aðgerða til úrlausnar. Ef ekki er farið að gildandi kröfum þrátt fyrir slíkar aðgerðir, og að svo miklu leyti sem þetta varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB með starfsleyfi, sem stjórnar sérhæfðum sjóði innan ESB, ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða að segja af sér sem rekstraraðili þess sérhæfða sjóðs. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða segir ekki af sér ættu lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis hans að krefjast afsagnar hans og ekki ætti lengur að leyfa markaðssetningu viðkomandi sérhæfðs sjóðs í Sambandinu. Sama bann ætti að gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB með starfsleyfi sem markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu.
- 12) Þegar þessi tilskipun vísar til hagsmuna fjárfesta sérhæfðra sjóða, og ekki er sérstaklega kveðið á um annað, er átt við hagsmuni fjárfestanna sem fjárfesta í sérhæfðu sjóðunum, ekki hagsmuni þeirra sem einstaklinga.
- 13) Með fyrirvara um þær undantekningar og takmarkanir sem kveðið er á um í þessari tilskipun ætti hún að gilda um alla rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB og sérhæfðum sjóðum utan ESB, hvort sem þeir eru markaðssettir í Sambandinu eða ekki, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB, hvort sem þeir eru markaðssettir í Sambandinu eða ekki, og um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem markaðssetja sérhæfða sjóði innan ESB eða sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu.
- 14) Í þessari tilskipun er mælt fyrir um kröfur sem varða það hvernig rekstraraðilar sérhæfðra sjóða ættu að stjórna sérhæfðu sjóðunum sem þeir bera ábyrgð á. Fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB takmarkast þetta við stjórnun sérhæfðra sjóða innan ESB og annarra sérhæfðra sjóða með hlutdeildarskírteini og hlutabréf sem eru einnig markaðssett hjá fagfjárfestum í Sambandinu.
- 15) Í samræmi við þessa tilskipun tekur starfsleyfið til rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB til stjórnunar á sérhæfðum sjóðum innan ESB með staðfestu í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Með fyrirvara um frekari tilkynningarskyldur tekur þetta einnig til markaðssetningar til fagfjárfesta innan Sambandsins á sérhæfðum sjóðum innan ESB sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB stjórna, og stjórnunar sérhæfðra sjóða innan ESB með staðfestu í öðrum aðildarríkjum en heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Í þessari tilskipun er einnig kveðið á um þau skilyrði sem veita rekstraraðilum sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi rétt til að markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB til fagfjárfesta í Sambandinu, og með hvaða skilyrðum rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB getur öðlast leyfi til að stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði til fagfjárfesta í Sambandinu, með markaðssetningarskírteini. Á tímabili sem er ætlað að vera umbreytingartímabil ættu aðildarríki einnig að geta leyft stjórnendum fagfjárfestasjóða innan ESB að markaðssetja fagfjárfestasjóði utan ESB á yfirráðasvæði sínu, og/eða leyft stjórnendum fagfjárfestasjóða utan ESB að stjórna fagfjárfestasjóðum innan ESB og/eða markaðssetja fagfjárfestasjóði til fagfjárfesta, eingöngu á yfirráðasvæði sínu, með fyrirvara um landslög, að svo miklu leyti sem tiltekin skilyrði samkvæmt þessari tilskipun séu uppfyllt.
- 16) Þessi tilskipun ætti ekki að gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða að svo miklu leyti sem þeir stjórna sérhæfðum sjóðum þar sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða eru sjálfir einu fjárfestarnir eða móðurfélög þeirra, dótturfélög eða önnur dótturfélög móðurfélags þeirra, og ef þessir fjárfestar eru ekki sérhæfðir sjóðir sjálfir.
- 17) Þessi tilskipun kveður frekar á um einfaldara fyrirkomulag fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða ef uppsafnaðir sérhæfðir sjóðir sem þeir stjórna eru undir 100 milljóna evra viðmiðunarmörkum, og fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna aðeins óvoguðum sérhæfðum sjóðum sem veita fjárfestum ekki rétt til innlausnar á fimm ára tímabili ef uppsafnaðir sérhæfðir sjóðir sem þeir stjórna eru undir 500 milljóna evra viðmiðunarmörkum. Enda þótt ólíklegt sé að starfsemi viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða hafi, hver fyrir sig, umtalsverð áhrif hvað fjármálastöðugleika varðar er hugsanlegt að samanlögð starfsemi geti leitt til kerfisáhættu. Af þessum sökum ættu þessir stjórnendur fagfjárfestasjóða ekki að fá fullt starfsleyfi heldur skráningu í heimaaðildarríkjum sínum og ættu, meðal annars, að veita lögbærum yfirvöldum sínum viðeigandi upplýsingar um helstu gerninga sem þeir stunda viðskipti með og helstu áhættuskuldbindingar og mikilvægustu samfyllingar fagfjárfestasjóðanna sem þeir stjórna. Til að geta hagnast á réttindunum sem þessi tilskipun veitir ætti þó að mega meðhöndla þessa smærri rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem rekstraraðila sérhæfðra sjóða með fyrirvara um málsmeðferð frjálstrar þátttöku sem kveðið er á um í þessari tilskipun. Sú undanþága ætti þó ekki að takmarka möguleika aðildarríkjanna til að leggja strangari kröfur á þá rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem hafa kosið að láta tilskipunina ekki gilda um sig.
- 18) Enginn rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB ætti að geta stjórnað og/eða markaðssett sérhæfða sjóði innan ESB til fagfjárfesta í Sambandinu nema hann hafi fengið starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða með starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun ætti ætíð að fullnægja skilyrðunum um starfsleyfi sem sett eru í þessari tilskipun.
- 19) Um leið og leyfilegt er samkvæmt þessari tilskipun ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB og/eða markaðssetja sérhæfða

sjóði í Sambandinu með markaðssetningarskírteini, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB sem hyggst markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu með markaðssetningarskírteini, einnig að fá starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun. Aðildarríki ætti einnig, að minnsta kosti á meðan umbreytingartímabili stendur, að geta leyft rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB að markaðssetja sérhæfða sjóði í því aðildarríki, og heimilað rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB að markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í því aðildarríki, svo fremi að lágmarksskilyrði sem sett eru fram í þessari tilskipun séu uppfyllt.

- 20) Það ætti að vera mögulegt að sérhæfðir sjóðir lúti annaðhvort ytri eða innri stjórn, með hliðsjón af rekstrarformi þeirra að lögum. Sérhæfðir sjóðir ættu að teljast lúta innri stjórn þegar stjórn eða aðrir innri aðilar sérhæfðra sjóða hafa stjórnunarstörfin með höndum. Þegar rekstrarform sérhæfðra sjóða að lögum leyfir innri stjórn, og þegar stjórn sérhæfðra sjóða ákveður að skipa ekki ytri rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eru sérhæfðu sjóðirnir einnig rekstraraðili sérhæfðra sjóða og ætti því að fara að öllum kröfum til rekstraraðila sérhæfðra sjóða samkvæmt þessari tilskipun og fá starfsleyfi sem slíkur. Rekstraraðili sérhæfðs sjóðs, sem er sérhæfður sjóður er lýtur innri stjórn, ætti þó ekki að fá starfsleyfi sem ytri rekstraraðili annarra sérhæfðra sjóða. Sérhæfður sjóður ætti að teljast undir ytri stjórn þegar ytri lögaðili hefur verið skipaður rekstraraðili af sjóðnum eða fyrir hönd hans, en fyrir vikið ber rekstraraðilinn ábyrgð á stjórn sérhæfðra sjóðsins. Ef ytri stjórnandi fagfjárfestasjóðs hefur verið skipaður stjórnandi tiltekins fagfjárfestasjóðs ætti ekki að lita svo á að þessi stjórnandi fagfjárfestasjóðs veiti fjárfestingarþjónustu stýringar verðbréfasafns eins og skilgreint er í 9. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB heldur sameiginlegar stjórnunar verðbréfasafns í samræmi við þessa tilskipun.
- 21) Rekstur sérhæfðra sjóða ætti a.m.k. að þýða að veitt sé fjárfestingarstýringarþjónusta. Einstakur rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem skipaður er samkvæmt þessari tilskipun ætti aldrei að fá starfsleyfi til að sjá um stýringu verðbréfasafns nema hann veiti einnig áhættustjórnun og öfugt. Með fyrirvara um skilyrðin sem sett eru fram í þessari tilskipun ætti þó ekki að hindra stjórnanda fagfjárfestasjóðs með starfsleyfi í að sinna einnig stjórnun og markaðssetningu fagfjárfestasjóðs eða sinna starfsemi sem tengist fjármunum fagfjárfestasjóðsins. Ekki ætti að hindra ytri rekstraraðila sérhæfðra sjóða í að veita einnig þjónustu hvað varðar stjórnun verðbréfasafna á grundvelli umboða frá einstökum fjárfestum, fyrir einstaka viðskiptamenn, þ.m.t. verðbréfasöfn í eigu lífeyrissjóða og stofnana um starfstengdan lífeyri sem tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/41/EB frá 3. júní 2003 um starfsemi og eftirlit með stofnunum sem sjá um starfstengdan lífeyri ⁽⁷⁾ tekur til, eða í að veita þjónustu aðra en grunnþjónustu, á borð við fjármálaráðgjöf, varðveislu verðmæta og stjórnun í

tengslum við hluti í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu og móttöku og miðlun fyrir mæla. Samkvæmt heimild í samræmi við tilskipun 2009/65/EB ætti að leyfa ytri rekstraraðila sérhæfðra sjóða að stjórna verðbréfasjóðum.

- 22) Nauðsynlegt er að tryggja að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða lúti traustu eftirliti stjórnar. Rekstraraðilum sérhæfðra sjóða ætti að stjórna og skipuleggja á þann hátt að hagsmunaárekstrar séu í lágmarki. Skipulagskröfurnar, sem er komið á samkvæmt þessari tilskipun, ættu ekki að hafa áhrif á kerfi og stjórn tæki sem er komið á samkvæmt innlendum lögum um skráningu aðila sem starfa í eða fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða.
- 23) Nauðsynlegt er að ákveða beitingu lágmarkskrafna um eigið fé til að tryggja samfellda og reglulega stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfðum sjóðum og til að mæta hugsanlegri áhættu rekstraraðila sérhæfðra sjóða gegn faglegru skaðabótaábyrgð hvað varðar alla starfsemi þeirra. Þ.m.t. rekstur sérhæfðra sjóða með framseldu umboði. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða ættu að geta valið hvort þeir mæta hugsanlegri áhættu af faglegru skaðabótaábyrgð með viðbótareiginfé eða með viðeigandi starfsábyrgðartryggingu.
- 24) Til að takast á við möguleg skaðleg áhrif af illa útfærðri uppbyggingu starfskjara á trausta stýringu áhættu og eftirlit með áhættusækni einstaklinga, ætti það að vera skýlaus skylda rekstraraðila sérhæfðra sjóða að koma á og viðhalda starfskjarastefnu og -venjum, sem eru í samræmi við trausta og skilvirka áhættustýringu, að því er varðar þá flokka starfsfólks sem vinna störf sem hafa marktæk áhrif á áhættusnið sérhæfðu sjóðanna sem það stjórnar. Þessir hópar starfsfólks skulu a.m.k. vera framkvæmdastjórn, þeir sem taka áhættu, starfsfólk við eftirlitsstörf og aðrir starfsmenn með heildarstarfskjör sem skipa þeim í sama starfskjaraflokk og framkvæmdastjórn og þeim sem taka áhættu.
- 25) Í meginreglunum sem gilda um starfskjarastefnu ætti að viðurkenna að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða geta beitt þessum stefnum á mismunandi hátt samkvæmt stærð þeirra og stærð sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna, eftir því hvert eðli og umfang starfsemi þeirra er og hve flókin hún er.
- 26) Meginreglurnar um trausta starfskjarastefnu sem settar eru fram í tilmælum framkvæmdastjórnarinnar 2009/384/EB frá 30. apríl 2009 um starfskjarastefnu á sviði fjármálaþjónustu ⁽⁸⁾ eru í samræmi við og bæta við meginreglurnar í þessari tilskipun.
- 27) Til að stuðla að samleitni eftirlits við mat á starfskjarastefnu og -venjum ætti evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽⁹⁾ (ESMA) að tryggja að til séu viðmiðunarreglur um trausta starfskjarastefnu á sviði rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Evrópska eftirlitsstofnunin

⁽⁷⁾ Stjtið. ESB L 235, 23.9.2003, bls. 10.

⁽⁸⁾ Stjtið. ESB L 120, 15.5.2009, bls. 22.

⁽⁹⁾ Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84.

- (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin) sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010⁽¹⁰⁾ ætti að aðstoða við að útfæra þessar viðmiðunarreglur.
- 28) Ákvæði um starfskjör ættu ekki að hafa áhrif á fulla nýtingu grundvallarréttinda sem tryggð eru með sáttmálunum, einkum 5. mgr. 153. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, almennum meginreglum landsbundinnar samnings- og vinnulöggjafar, gildandi löggjöf varðandi réttindi og þátttöku hluthafa og almennar skyldur stjórnar og eftirlitsstjórnar hlutaðeigandi stofnunar, auk réttar, eftir atvikum, aðila vinnumarkaðarins til að ganga frá og framfylgja kjarasamningum í samræmi við landslög og hefðir.
- 29) Áreiðanlegt og hlutlægt eignamat skiptir sköpum fyrir vernd hagsmuna fjárfesta. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða nota mismunandi aðferðir og kerfi við eignamat með hliðsjón af eignunum og mörkuðunum þar sem þeir fjárfesta aðallega. Rétt þykir að viðurkenna þennan mun en krefjast þess þó engu að síður að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða framkvæmi ætíð matsaðferðir sem leiða til réttis mats á eignum sérhæfðu sjóðanna. Ferlið við mat á eignum og útreikningur á verðmæti hreinnar eignar ætti að vera rekstrarlega óháð stýringu verðbréfasafns og starfskjarastefnu rekstraraðila sérhæfðra sjóða og aðrar ráðstafanir ættu að tryggja að komið sé í veg fyrir hagsmunaárekstra, sem og ótilhlýðileg áhrif á starfsmenn. Með fyrirvara um tiltekin skilyrði ættu rekstraraðilar sérhæfðra sjóða að geta skipað ytri matsmann til að framkvæma matið.
- 30) Með fyrirvara um strangar takmarkanir og kröfur, þ.m.t. að fyrir liggi hlutlægar ástæður, ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða að geta framselt, fyrir sína hönd, framkvæmd nokkurra af hlutverkum sínum í samræmi við þessa tilskipun til að auka skilvirkni viðskiptahátta sinna. Með fyrirvara um sömu ástæður ætti frekara framsal einnig að vera leyfilegt. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða ættu þó áfram að bera ábyrgð á réttari framkvæmd hinna framseldu verkefna og á því að ætíð sé farið að þessari tilskipun.
- 31) Hinar ströngu takmarkanir og kröfur sem settar eru fram hvað varðar framsal verkefna rekstraraðila sérhæfðra sjóða ættu að gilda um stjórnunarstörf sem sett eru fram í I. viðauka. Framsal stuðningsverkefna, t.d. stjórnsýsluhlutverk eða tæknileg hlutverk sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða framkvæmir sem hluta af stjórnunarverkefnum sínum, ætti ekki að vera með fyrirvara um hinar sértæku takmarkanir og kröfur sem settar eru fram í þessari tilskipun.
- 32) Nýleg þróun undirstrikar hina mikilvægu þörf á að aðskilja varðveislu eigna og stjórnunarstörf, og að aðgreina eignir fjárfesta og stjórnanda. Enda þótt rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stjórni sérhæfðum sjóðum með ólík viðskiptalíkön og ólíkt fyrirkomulag, m.a. um varðveislu eigna, er nauðsynlegt að skipaður sé vörsluaðili, sem aðskilinn er frá rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til að annast störf vörsluaðila að því er varðar sérhæfða sjóði.
- 33) Ákvæði þessarar tilskipunar sem varða skipun og verkefni vörsluaðila ættu að gilda um alla sérhæfða sjóði undir stjórn rekstraraðila sérhæfðra sjóða samkvæmt þessari tilskipun og þar með öll viðskiptalíkön sérhæfðra sjóða. Þau ætti þó að laga að sérkennum mismunandi viðskiptalíkana. Viss verkefni vörsluaðila skipta meira máli en önnur hvað sum viðskiptalíkön varðar og fer það eftir gerð eignanna sem sérhæfðir sjóðir fjárfesta í og verkefnunum sem tengjast þessum eignum.
- 34) Hvað varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem eiga engan rétt til innlausnar á fimm ára tímabilinu frá dagsetningu upphaflegra fjárfestinga og sem, í samræmi við kjarnafjárfestingarstefnu sína, fjárfesta venjulega ekki í eignum sem verða að vera í vörslu í samræmi við þessa tilskipun eða fjárfesta venjulega í útgefendum eða óskráðum félögum til að öðlast mögulega yfirráð yfir slíkum félögum í samræmi við þessa tilskipun, t.d. óskráðum hlutabréfum, áhættufjármagnssjóðum og fasteignasjóðum, ættu aðildarríki að geta leyft tilnefningu lögbókanda, lögmanns, skráningaryfirvalds eða annarrar einingar til að framkvæma störf vörsluaðila. Í slíkum tilvikum ættu störf vörsluaðila að vera hluti af atvinnu- eða viðskiptastarfsemi, en hvað starfsemina varðar fellur slík tilnefnd eining undir skráningarskyldu samkvæmt lögum, ákvæði laga og reglna eða siðareglur starfsgreinar og getur gefið nægjanlega fjárhags- og atvinnutryggingu til að gera henni kleift að inna viðkomandi hlutverk vörsluaðila af hendi á skilvirkan hátt og standa við skuldbindingarnar sem eru innbyggðar í þessi hlutverk. Þetta tekur mið af núverandi venjum vissra tegunda lokaðra sjóða. Hvað alla aðra fagfjárfestasjóði varðar ætti vörsluaðilinn þó að vera lánastofnun, fjárfestingarfyrirtæki eða önnur eining sem leyfileg er samkvæmt tilskipun 2009/65/EB, með tilliti til mikilvægis vörslustarfseminnar. Aðeins er varðar sérhæfða sjóði utan ESB ætti vörsluaðili einnig að geta verið lánastofnun eða hvaða eining önnur sömu gerðar og einingarnar sem um getur í þessari forsendu, svo lengi sem hann lýtur varfærnisreglum og eftirliti sem hafa sömu áhrif og lög Evrópusambandsins og er framfylgt með skilvirkum hætti.
- 35) Vörsluaðilinn ætti að vera með skráða skrifstofu eða útibú í sama landi og sérhæfði sjóðurinn. Sérhæfðir sjóðir utan ESB ættu aðeins að geta verið með vörsluaðila með staðfestu í viðkomandi þriðja landi, að uppfylltum tilteknum viðbótarskilyrðum. Á grundvelli viðmiðana sem settar eru fram í framseldum gerðum ætti að fela framkvæmdastjórninni vald til að samþykka framkvæmdarráðstafanir, þar sem tilgreint er að varfærnisreglur og eftirlit þriðja lands hafi sömu áhrif og löggjöf Sambandsins og sé fylgt eftir á skilvirkan hátt. Enn fremur ætti sáttameðferðin sem sett er fram í 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 að gilda ef lögbær yfirvöld eru ósammála um rétta beitingu hinna viðbótarskilyrðanna. Á hinn bóginn, hvað varðar fagfjárfestasjóði utan ESB, ætti einnig að vera

⁽¹⁰⁾ Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12.

hægt að koma vörsluaðila á fót í heimaaðildarríki eða tilvísunaraðildarríki stjórnanda fagfjárfestasjóðsins sem stjórnar fagfjárfestasjóðnum.

- 36) Framkvæmdastjórnin er hvött til að kanna möguleikana á að leggja fram viðeigandi þverlæga tillögu að nýrri löggjöf sem skýrir ábyrgð og skuldbindingar vörsluaðila og gildir um rétt vörsluaðila í einu aðildarríki til að veita þjónustu í öðru aðildarríki.
- 37) Vörsluaðili ætti að bera ábyrgð á vandaðri vöktun með sjóðstreymi sérhæfðra sjóða og einkum á að tryggja að peningar og reiðufé fjárfesta sem tilheyri sérhæfðu sjóðnum, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem starfar fyrir hönd sérhæfðra sjóða, sé bókfært rétt á reikninga sérhæfðra sjóða eða í nafni rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem starfar fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna eða vörsluaðilans sem starfar fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna að vörslu eigna sérhæfðu sjóðanna, þ.m.t. vörslu fjármálagerninga sem hægt er að skrá á reikning fjármálagerninga sem stofnað er til í reikningum vörsluaðila, og allra fjármálagerninga sem hægt er að afhenda vörsluaðila í áþreifanlegu formi, og á sannpröfun eignarhalds allra annarra eigna sérhæfðra sjóða eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna. Þegar vörsluaðili sér til þess að peningar fjárfesta séu færðir á reiðufjárreikninga ætti hann að taka tillit til meginreglnanna sem settar eru fram í 16. gr. tilskipunar framkvæmdastjórnarinnar 2006/73/EB frá 10. ágúst 2006 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskiyrði fjárfestingarfyrirtækja og skilgreindra hugtaka að því er varðar þá tilskipun ⁽¹¹⁾.
- 38) Vörsluaðili ætti að starfa heiðarlega, af sanngirmi, kunnáttusemi, á óháðan hátt og í þágu sérhæfða sjóðsins eða fjárfesta sérhæfða sjóðsins.
- 39) Vörsluaðili ætti að geta framselt vörslu eigna til þriðja aðila sem fyrir sitt leyti ætti að geta framselt það verkefni. Framsal og frekara framsal ætti þó að vera réttlætt á hlutlægan hátt og hlíta ströngum kröfum með tilliti til hentugleika þriðja aðila sem er treyst fyrir hinni framseldu starfsemi, og með tilliti til tilhlýðilegrar færni, aðgátar og kostgæfni sem vörsluaðili ætti að nota til að velja, tilnefna og endurskoða þennan þriðja aðila.
- 40) Þriðji aðili sem fær vörslu eigna framselda ætti að geta haldið almennan, aðgreindan reikning fyrir marga sérhæfða sjóði, svonefndan „sameiginlegan reikning“ (e. *omnibus account*).
- 41) Ekki ætti að líta á það sem framsal á vörslustarfsemi að fela vörslu eigna stjórnanda uppgjörskerfa fyrir verðbréf að því er varðar tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB frá 19. maí 1998 um endanlegt uppgjör í greiðsluuppgjörskerfum og uppgjörskerfum

fyrir verðbréf ⁽¹²⁾, eða að fela þjónustustarfsemi af sama toga uppgjörskerfum fyrir verðbréf í þriðja landi.

- 42) Hinar ströngu takmarkanir og kröfur sem gilda um framsal verkefna vörsluaðila ættu að gilda að því er varðar framsal sértækrar starfsemi hans sem vörsluaðila, þ.e. vöktun á sjóðstreymi, vörslu eigna og eftirlitsstarfsemi. Framsal stuðningsverkefna sem eru tengd verkefnum vörsluaðila, t.d. stjórnsýsluhlutverk eða tæknileg hlutverk sem vörsluaðili framkvæmir sem hluta af vörsluverkefnum sínum, er ekki háð hinum sértæku takmörkunum og kröfum sem settar eru fram í þessari tilskipun.
- 43) Þessi tilskipun tekur einnig tillit til þeirrar staðreyndar að margir sérhæfðir sjóðir, einkum vognarsjóðir, notast núna við miðlara. Þessi tilskipun tryggir að sérhæfðir sjóðir geta áfram notast við starfsemi miðlara. Þó ætti ekki að tilnefna neinn miðlara sem vörsluaðila nema hann hafi aðgreint hlutverk vörslustarfa sinna, hvað varðar virkni og stigskiptingu, frá verkefnum sínum sem miðlari og hugsanlegir hagsmunaaðreklar séu auðkenndir á tilhlýðilegan hátt, þeim stýrt og þeir birtir fjárfestum sérhæfðu sjóðanna, þar sem miðlarar starfa sem mótaðilar sérhæfðra sjóða og geta því ekki á sama tíma starfað með hagsmuni sérhæfða sjóðsins að leiðarljósi eins og krafist er af vörsluaðila. Vörsluaðilar ættu að geta framselt vörsluverkefni til eins eða fleiri miðlara eða annarra þriðju aðila. Miðlarar ættu, í viðbót við framseld vörsluverkefni, að hafa leyfi til að veita sérhæfða sjóðnum viðskiptaþjónustu við fagfjárfesta. Þessi viðskiptaþjónusta við fagfjárfesta ætti ekki að vera hluti af framsalsfyrirkomulaginu.
- 44) Vörsluaðilinn ætti að bera ábyrgð á því tapi sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða, sérhæfði sjóðurinn og fjárfestar verða fyrir. Þessi tilskipun gerir greinarmun á tapi hvað varðar fjármálagerninga í vörslu og tapi af öllu öðru tagi. Ef um er að ræða annað tap en tap fjármálagerninga í vörslu ætti vörsluaðilinn að vera ábyrgur ef um ásetning eða vanrækslu er að ræða. Ef vörsluaðili er með eignir í vörslu og þessar eignir glatast ætti hann að bera ábyrgðina nema hann geti fært sönnur á að tapið sé til komið vegna ytri atburðar, sem ekki er hægt að ætlast til af sanngirmi að hann fái ráðið við, sem hefði haft óviðráðanlegar afleiðingar í för með sér þrátt fyrir eðlilegar ráðstafanir um annað. Til dæmis ætti vörsluaðili í þessu samhengi ekki að geta treyst á innri atviki, t.d. sviksamlega athöfn starfsmanns, til að firra sig bótaábyrgð.
- 45) Ef vörsluaðili framselur vörsluverkefni og fjármálagerningar sem þriðji aðili er með í vörslu tapast, ætti vörsluaðilinn að bera ábyrgðina. Að því tilskildu að vörsluaðila sé skýlaust leyft að firra sig bótaábyrgð vegna samningsbundins flutnings slíkrar bótaábyrgðar til þriðja aðila, samkvæmt skriflegum samningi milli

⁽¹¹⁾ Stjtið. ESB L 241, 2.9.2006, bls. 26.

⁽¹²⁾ Stjtið. ESB L 166, 11.6.1998, bls. 45.

vörsluaðila og sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, þar sem slík fíring ábyrgðar er réttlætunleg á hlutlægan hátt og þar sem draga má þriðja aðila til ábyrgðar vegna tapsins á grundvelli samnings milli vörsluaðila og þriðja aðila, ætti vörsluaðila að leyfast að fíra sig bótaábyrgð ef hann getur sannað að hann hafi sýnt tilhlýðilega kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni, og að sértækar kröfur um framsal hafi verið uppfylltar. Með því að fyrirskipa kröfu um samningsbundinn flutning bótaábyrgðar til þriðja aðila er ætlunin með þessari tilskipun að tengja ytri áhrif þessum samningi og láta þriðja aðila bera beina ábyrgð gagnvart sérhæfða sjóðnum eða fjárfestum sjóðsins, vegna taps fjármálagerninga í vörslu.

- 46) Enn fremur ætti vörsluaðilinn, ef lög þriðja lands krefjast þess að staðareining sé með tiltekna fjármálagerninga í vörslu og engar staðareiningar uppfylla allar framsalskröfur vörsluaðila, að geta fírt sig bótaábyrgð að því tilskildu: að reglur eða stofnsamningur viðkomandi sérhæfðs sjóðs leyfi skýlaust slíka fíringu bótaábyrgðar, að fjárfestar hafi verið upplýstir með viðeigandi hætti um þessa fíringu bótaábyrgðar og aðstæðurnar sem réttlættu þessa fíringu bótaábyrgðar áður en þeir fjárfestu, að sérhæfði sjóðurinn, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, hafi veitt vörsluaðila fyrirmæli um að framselja vörslu slíkra fjármálagerninga til staðareiningar, að til sé skriflegur samningur milli vörsluaðila og sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, sem leyfir slíkt framsal með skýrum hætti, og að til sé skriflegur samningur milli vörsluaðila og þriðja aðila sem flytur bótaábyrgð vörsluaðila með skýrum hætti til þessa þriðja aðila og gerir sérhæfða sjóðnum, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, mögulegt að gera bótakröfu á þriðja aðila vegna taps fjármálagerninga, eða vörsluaðila að gera slíka bótakröfu fyrir þeirra hönd.
- 47) Tilskipunin ætti ekki að hafa ekki áhrif á neinar löggjafarástafanir í framtíðinni hvað varðar vörsluaðila í tilskipun 2009/65/EB þar sem verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir eru ólíkir, bæði hvað varðar fjárfestingaráætlanir sem þeir fylgja og gerðir fjárfesta sem þeir eru ætlaðir fyrir.
- 48) Rekstraraðili sérhæfðra sjóða ætti, fyrir alla sérhæfða sjóði innan ESB sem hann stýrir og alla sérhæfða sjóði sem hann markaðssetur í Sambandinu, að sjá til þess að ársskýrsla sé tiltæk fyrir hvert fjárhagsár, eigi síðar en sex mánuðum eftir lok fjárhagsársins í samræmi við þessa tilskipun. Sex mánaða tímabilið ætti ekki að hafa áhrif á þann rétt aðildarríkanna að koma á styttra tímabili.
- 49) Að því gefnu að mögulegt sé fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða að beita vogun og, við vissar kringumstæður, stuðla að myndun kerfisáhættu eða óróleika á mörkuðum ætti að gera sérstakar kröfur til rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem beita vogun. Nauðsynlegum upplýsingum til að greina, vakta og bregðast við þessari áhættu hefur hvorki

verið safnað saman á samræmdan hátt í Sambandinu né þeim deilt í aðildarríkjunum til að auðkenna mögulegan grundvöll áhættu fyrir stöðugleika fjármálamarkaða í Sambandinu. Til að ráða bót á þeim aðstæðum ættu sérkröfur að gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem beita vogun í verulegum mæli á stigi sérhæfða sjóðsins. Fara ætti fram á það við þessa rekstraraðila sérhæfðra sjóða að þeir birti upplýsingar um það stig vogunar sem þeir beita, vogun sem stafar af lántöku í reiðufé eða verðbréfum og vogun sem stafar af stöðu í afleiðum, endurnotkun fjármuna og helsta grundvöll vogunar í sérhæfðum sjóðum þeirra. Upplýsingar sem lögbær yfirvöld safna ætti að miðla til annarra yfirvalda í Sambandinu, Evrópsku verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunarinnar og Evrópska kerfisáhætturáðsins sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1092/2010 frá 24. nóvember 2010 um þjóðhagsvarúðareftirlit með fjármálakerfinu á sviði Evrópusambandsins og um stofnun evrópska kerfisáhætturáðsins⁽¹³⁾ til að auðvelda heildargreiningu af áhrifum vogunar sérhæfðra sjóða, sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stjórna, á fjármálakerfið í Sambandinu, og til að auðvelda sameiginleg viðbrögð. Ef einn eða fleiri sérhæfðir sjóðir sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórna gæti mögulega verið mikilvægur grundvöllur mótaðilaáhættu fyrir lánastofnun eða aðrar kerfislega mikilvægar stofnanir í öðrum aðildarríkjunum ætti einnig að miðla þessum upplýsingum til viðkomandi yfirvalda.

- 50) Til að tryggja tilhlýðilegt mat á áhættunni sem stafar af beitingu rekstraraðila sérhæfðra sjóða á vogun að því er tekur til sérhæfðu sjóðanna sem hann stjórnar ætti hann að sýna fram á að takmarkanir á vogun fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem hann stjórnar séu sanngjarnar og fari ætíð að þessum takmörkunum. Ef stöðugleika og heilleika fjármálakerfisins kann að vera ógnað ættu lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða að geta sett á takmarkanir á það stig vogunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti beitt í sérhæfðum sjóðum undir hans rekstri. Evrópsku verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunina og Evrópska kerfisáhætturáðið ætti að upplýsa um allar aðgerðir sem gripið er til í þessu tilliti.
- 51) Einnig er talið nauðsynlegt að leyfa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, eftir að hafa tekið tillit til ráðgjafar Evrópska kerfisáhætturáðsins, að ákveða að stig vogunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða, eða hópur rekstraraðila sérhæfðra sjóða, notar, þýði umtalsverða áhættu hvað varðar stöðugleika og heilleika fjármálakerfisins, og að gefa álit til lögbærra yfirvalda þar sem ráðstafanir til úrbóta, sem ber að taka, eru tilgreindar.
- 52) Nauðsynlegt er að tryggja að lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða, fyrirtæki undir eftirliti sérhæfðra sjóða sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir og starfsfólk þessara fyrirtækja fái vissar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að þessi fyrirtæki geti metið hvernig þetta eftirlit hefur áhrif á stöðu þeirra.

(13) Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 1.

- 53) Þegar rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stjórna sérhæfðum sjóðum sem hafa eftirlit með útgefanda með hlutabréf sem eru tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði ætti almennt að veita upplýsingar í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB frá 21. apríl 2004 um yfirtökutilboð ⁽¹⁴⁾ og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað ⁽¹⁵⁾. Sértekur kröfur ættu að gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna sérhæfðum sjóðum sem hafa eftirlit með óskráðu félagi. Til að tryggja gagnsæi að því er varðar fyrirtækið sem lýtur eftirlitinu ætti aukið gagnsæi og kröfur um birtingu og skýrslugjöf að gilda. Enn fremur ættu ársskýrslur viðkomandi fagfjárfestastjóðs að fylgja með sem viðbætur að því er varðar fyrirtækið sem lýtur eftirlitinu, eða ætti að bæta slíkum viðbótarupplýsingum við ársskýrslu fyrirtækisins sem lýtur eftirlitinu. Þessar upplýsingar ætti að gera aðgengilegar fulltrúum starfsfólks eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólkinu sjálfu og fjárfestum viðkomandi sérhæfðs sjóðs.
- 54) Sértekur upplýsingakröfur gagnvart starfsfólki vissra fyrirtækja gilda í þeim tilvikum þar sem sérhæfðir sjóðir öðlast yfirlit yfir þessum fyrirtækjum í samræmi við þessa tilskipun. Í flestum tilvikum hefur rekstraraðili sérhæfðra sjóða þó engin yfirlit yfir sérhæfða sjóðnum, nema sjóðurinn sé sérhæfður sjóður sem lýtur innri stjórn. Enn fremur eru, í samræmi við almennur meginreglur félagaréttar, engin bein tengsl milli fjárfesta og fulltrúa starfsfólks, eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólksins sjálfs. Af þessum ástæðum er ekki hægt að leggja neinar kröfur um upplýsingar til fulltrúa starfsfólks eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólksins sjálfs samkvæmt þessari tilskipun, á hluthafa eða stjórnanda hans, þ.e. fagfjárfestastjóðinn og stjórnanda fagfjárfestastjóðsins. Hvað varðar kröfur um upplýsingar til þessara fulltrúa starfsfólks eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólksins sjálfs, ætti þessi tilskipun að kveða á um skuldbindingu viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða um að leggja sig fram um að tryggja að stjórn viðkomandi félags birti fulltrúum starfsfólks víðeigandi upplýsingar eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólkinu sjálfu.
- 55) Framkvæmdastjórnin er hvött til að skoða þörfina og möguleikana á að breyta upplýsingum og upplýsingaskyldu í tilvikum þar sem um er að ræða yfirlit yfir óskráðum félögum eða útgefendum sem sett eru fram í þessari tilskipun á almennum vettvangi, án tillits til þess um hvers konar fjárfesta er um að ræða.
- 56) Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórna einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirlit yfir óskráðu félagi ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða að veita lögbærum yfirlitum heimaáðildarríkis síns upplýsingar um fjármögnun yfirtöknar. Sú skylda að veita upplýsingar um fjármögnun ætti líka að gilda þegar rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórna sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirlit yfir útgefanda hlutabréfa sem tekinn er til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði.
- 57) Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórna einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirlit yfir óskráðu félagi eða útgefanda ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða, á 24 mánaða tímabili í kjölfar þess að sérhæfðu sjóðirnir öðlast yfirlit yfir félaginu, í fyrsta lagi, ekki að fá leyfi til að auðvelda, styðja eða gefa leiðbeiningar um neina útgreiðslu, lækkun eigin fjár, innlaun hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins í samræmi við þessa tilskipun, í öðru lagi, að því marki sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur heimild til að greiða atkvæði fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna á stjórnarfundum félagsins, ekki greiða atkvæði með neinni útgreiðslu, lækkun eigin fjár, innlaun hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins í samræmi við þessa tilskipun, og í þriðja lagi, í öllum tilvikum leggja sig fram um að hindra yfirtökur, lækkun eigin fjár, innlaun hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins í samræmi við þessa tilskipun. Þegar þessi tilskipun er leidd í landslög ættu aðildarríkin að taka tillit til eftirlitstilgangs ákvæða 2. þáttar V. kafla þessarar tilskipunar og taka tilhlýðilegt tillit, í þessu samhengi, til þarfarinnar á jöfnum samkeppnisiskilyrðum milli sérhæfðra sjóða innan ESB og sérhæfðra sjóða utan ESB þegar þau öðlast yfirlit í félögum með staðfestu í Sambandinu.
- 58) Almenn undantekning ætti að gilda um tilkynninga- og birtingarkröfur og tiltekna verndarráðstafanir gegn sölu allra eigna þegar um er að ræða yfirlit yfir óskráðu félagi eða útgefanda, hvað varðar yfirlit yfir litlum og meðalstórum fyrirtækjum og félögum með sérstakan tilgang sem miða að því að kaupa, eiga eignarhlut í eða stýra fasteignum. Enn fremur er markmiðið með þessum kröfum ekki að birta upplýsingar um einkamál stofnunarinnar sem settu stjórnanda fagfjárfestastjóðs í verri stöðu gagnvart hugsanlegum samkeppnisaðilum, t.d. fjárfestastjóðum í ríkiseigu eða samkeppnisaðilum sem kunna að vilja koma fyrirtækinu, sem taka á yfir, til að loka með því að notfæra sér upplýsingarnar í eigin þágu. Skuldbindingar um að tilkynna og birta upplýsingar ættu því að gilda með fyrirvara um skilyrði og takmarkanir sem tengjast trúnaðarupplýsingum sem settar eru fram í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/14/EB frá 11. mars 2002 um almennan ramma um upplýsingamiðlun til og samráð við starfsmenn innan Evrópubandalagsins ⁽¹⁶⁾ og með fyrirvara um tilskipanir 2004/25/EB og 2004/109/EB. Þetta þýðir að aðildarríkin ættu að kveða á um, að teknu tilliti til takmarkana og skilyrða sem mælt er fyrir um í innlendum lögum, að fulltrúum starfsfólks og öllum sem eru þeim til aðstoðar, sé óheimilt að láta starfsfólki og þriðju aðilum í té upplýsingar sem hafa áhrif á lögmæta

⁽¹⁴⁾ Stjtið. ESB L 142, 30.4.2004, bls. 12.⁽¹⁵⁾ Stjtið. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38.⁽¹⁶⁾ Stjtið. ESB L 80, 23.3.2002, bls. 29.

hagsmuni fyrirtækisins sem þeim hafa verið veittar í fyllsta trúnaði. Aðildarríkin ættu þó að geta heimilað fulltrúum starfsfólks og öllum sem eru þeim til aðstoðar að veita starfsfólki og þriðju aðilum trúnaðarupplýsingar sem falla undir þagnarskyldu. Aðildarríki ættu að kveða á um að viðkomandi stjórnendur fagfjárfestasjóða fari ekki fram á að stjórnin miðli upplýsingum til fulltrúa starfsfólks eða, ef þeim er ekki til að dreifa, starfsfólksins sjálfs, þegar þessar upplýsingar eru þeirrar gerðar, samkvæmt hlutlægum viðmiðunum, að þær mundu valda miklu tjóni á rekstri viðkomandi fyrirtækis eða skaða það. Tilkynninga- og birtingarkröfur og hinar tilteknu verndarráðstafanir gegn sölu allra eigna ættu einnig að gilda með fyrirvara um strangari reglur sem aðildarríkin samþykkja.

- 59) Í þessari tilskipun er einnig mælt fyrir um skilyrðin sem gilda um markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðra sjóða innan ESB til fagfjárfesta í Sambandinu. Þessa markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB ætti aðeins að leyfa að því marki sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer að þessari tilskipun og markaðssetningarskírteini sé beitt við markaðssetninguna, með fyrirvara um að markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfðum sjóðum sé undir viðmiðunarmörkunum sem kveðið er á um í þessari tilskipun. Aðildarríkjum ætti að vera mögulegt að leyfa að markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfðum sjóðum sé innan þessara viðmiðunarmarkna, með fyrirvara um innlend ákvæði.
- 60) Mögulegt ætti að vera að þriðju aðilar, fyrir hönd rekstraraðila sérhæfðra sjóða, skrái hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs á skipulegum verðbréfamarkaði í Sambandinu, bjóði þau eða setji, einvörðungu í tilteknu aðildarríki ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stjórnar sérhæfða sjóðnum hefur sjálfur leyfi til að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóðsins í því aðildarríki. Að auki geta önnur innlend lög og lög Sambandsins, s.s. 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⁽¹⁷⁾ og tilskipun 2004/39/EB, sett reglur um úthlutun sérhæfðra sjóða til fjárfesta í Sambandinu.
- 61) Margir rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB stjórna sem stendur sérhæfðum sjóðum utan ESB. Rétt þykir að heimila rekstraraðilum sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi að stjórna sérhæfðum sjóðum utan ESB án þess að markaðssetja þá í Sambandinu, án þess að leggja á þá hinar ströngu kröfur til vörsluaðila og kröfur sem tengjast ársskýrslu eins og kveðið er á um í þessari tilskipun, þar sem þessar kröfur hafa verið settar til verndar fjárfestum í Sambandinu.
- 62) Eftir gildistöku framseldrar gerðar sem framkvæmdastjórnin hefur samþykkt hvað þetta varðar, mun hún

að meginreglu til, með tilliti til ráðgjafar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, eiga sér stað tveimur árum eftir lögleiðingarfrest þessarar tilskipunar, ættu rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi sem hyggjast markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB til fagfjárfesta í heimaaðildarríki sínu og/ eða öðrum aðildarríkjum, að fá leyfi til þess með markaðssetningarskírteini, svo fremi að þeir fari að þessari tilskipun. Þessi réttur ætti að vera með fyrirvara um málsmeðferð um tilkynningar og skilyrði í tengslum við þriðja land sérhæfða sjóðsins utan ESB.

- 63) Meðan á umbreytingartímabili stendur, en það mun að meginreglu til, með tilliti til ráðgjafar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, verða til lykta leitt með framseldri gerð þremur árum eftir að skírteinið er stofnað fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, ættu rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB, sem hyggjast markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í vissum aðildarríkjum en án skírteinis, einnig að fá heimild viðkomandi aðildarríkja til þessa, en aðeins að því marki sem þau fara að þessari tilskipun, að undanskildum kröfunum um vörsluaðila. Þessir rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB ættu þó að tryggja að ein eða fleiri einingar séu tilnefndar til að inna skyldur vörsluaðila af hendi. Að auki ætti viðeigandi samstarfsfyrirkomulag, hvað varðar eftirlit með kerfisáhættu, í samræmi við alþjóðlega staðla, að vera fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða og eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti sem gerir lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun. Samstarfsfyrirkomulagið ætti ekki að nota sem hindrun til að koma í veg fyrir að sérhæfðir sjóðir utan ESB séu markaðssettir í aðildarríki. Enn fremur ætti fjármálaaðgerðahópurinn gegn peningþvætti og fjármögnun hryðjuverka (FATF) ekki að tilgreina þriðja land, þar sem sérhæfðum sjóði utan ESB hefur verið komið á fót, sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði.
- 64) Eftir gildistöku framseldrar gerðar sem fram kvæmdastjórnin hefur samþykkt hvað þetta varðar, og sem mun að meginreglu til með tilliti til ráðgjafar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, eiga sér stað tveimur árum eftir lögleiðingarfrest þessarar tilskipunar, ætti grundvallarregla þessarar tilskipunar að vera að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB njóti góðs af réttindunum sem þessi tilskipun veitir, t.d. að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða með skírteini, með fyrirvara um að hann fari að þessari tilskipun. Þetta ætti að tryggja jöfn samkeppnisskilyrði milli rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan og utan ESB. Þessi tilskipun mælir því fyrir um starfsleyfi sem varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem kemur til framkvæmda eftir gildistöku framseldu gerðarinnar sem framkvæmdastjórnin hefur samþykkt hvað þetta varðar. Til að tryggja að slíkri hlítingu sé framfylgt ættu lögbær

⁽¹⁷⁾ Stjtið. ESB L 345, 31.12.2004, bls. 64.

yfirvöld aðildarríkis að framfylgja hlítinu við þessa tilskipun. Hvað þessa stjórnendur fagfjárfestastjóða utan ESB varðar ættu lögbær eftirlitsyfirvöld að vera lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins, eins og það er skilgreint í þessari tilskipun.

- 65) Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst markaðssetja sérhæfða sjóði innan ESB og/eða markaðssetningarskírteini ætti því einnig að gera kröfu um að hann fari að þessari tilskipun, til að sömu skyldur gildi um hann og rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB. Við mjög sérstakar aðstæður, ef og að hve miklu leyti það að fara að ákvæðum þessarar tilskipunar samræmist því ekki að fara að lögum sem gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, eða sérhæfðan sjóð utan ESB sem er markaðssettur í Sambandinu, ætti það að vera mögulegt að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sé undanþeginn því að fara að viðkomandi ákvæði þessarar tilskipunar ef hann getur sýnt fram á: að ómögulegt sé að sameina það að fara að ákvæði þessarar tilskipunar, því að fara að skyldubundnu ákvæði í lögum sem gildir um rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB eða sérhæfðan sjóð utan ESB sem markaðssettur er í Sambandinu; að lögin sem gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB eða sérhæfðan sjóð utan ESB kveða á um jafna reglu með sama eftirlitstilgang og sem býður fjárfestum viðkomandi sérhæfðs sjóðs sama verndarstig, og að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB eða sérhæfði sjóðurinn utan ESB fari að þeirri jöfnu reglu.
- 66) Enn fremur ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB, og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði í Sambandinu með markaðssetningarskírteini, að fara að sértækri málsmeðferð við leyfisveitingu, og ætti að uppfylla vissar sértækar kröfur varðandi þriðja land rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og, eins og við á, varðandi þriðja land sérhæfðs sjóðs utan ESB.
- 67) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að veita ráðleggingar til að ákvarða tilvísunaraðildarríkið, og ef við á, undantekningu hvað það varðar að fara að jafnri reglu. Sértækar reglur um upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkisins og lögbærra yfirvalda gístaðildarríkja stjórnanda fagfjárfestastjóðs ættu að gilda. Enn fremur ætti sáttameðferðin sem kveðið er á um í 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, að gilda ef ágreiningur er milli lögbærra yfirvalda aðildarríkja um að ákvarða tilvísunaraðildarríkið, um beitingu undanþágu ef um er að ræða ósamrýmanleika þess að fara að þessari tilskipun og að fara að jöfnum reglum þriðja lands, og um mat hvað það varðar að uppfylla sértækar kröfur varðandi þriðja land rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og, eins og við á, þriðja land sérhæfðs sjóðs utan ESB.
- 68) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti, á ársgrundvelli, að framkvæma jafningjarýni á eftirlitsstarfsemi lögbærra yfirvalda í tengslum við starfsleyfi og eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða

utan ESB til að auka enn frekar samræmið í eftirlitsniðurstöðum í samræmi við 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

- 69) Meðan á umbreytingartímabili stendur, en það mun að meginreglu til, með tilliti til ráðgjafar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, verða til lykta leitt með framseldri gerð þremur árum eftir að skírteinið er stofnað fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, ætti rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, sem aðeins hyggst markaðssetja sérhæfða sjóði í vissum aðildarríkjum og án slíks skírteinis, einnig að fá heimild viðkomandi aðildarríkja til þessa, en aðeins að því marki sem vissar lágmarkskröfur eru uppfylltar. Um þessa rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB ættu a.m.k. að gilda reglur sem eru svipaðar þeim sem gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB, að því er varðar upplýsingagjöf til fjárfesta. Til að auðvelda vöktun kerfisáhættu ætti kvöð um skýrslugjöf einnig að gilda um þessa rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB gagnvart lögbærum yfirvöldum aðildarríkisins þar sem sérhæfðir sjóðir eru markaðssettir. Þessir rekstrar-aðilar sérhæfðra sjóða ættu því að fara að kröfum um gagnsæi, sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun, og skyldum rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirráð yfir óskráðum félögum og útgefendum. Enn fremur ætti viðeigandi samstarfsfyrirkomulag að því er varðar eftirlit með kerfisáhættu og í samræmi við alþjóðlega staðla að liggja fyrir milli lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum þar sem sérhæfðu sjóðirnir eru markaðssettir, ef við á, lögbærra yfirvalda viðkomandi sérhæfðra sjóða innan ESB og eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu, og ef við á, eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem sérhæfða sjóðnum utan ESB hefur verið komið á fót, til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbærum yfirvöldum í viðkomandi aðildarríkjum kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun. Samstarfsfyrirkomulagið ætti ekki að nota sem hindrun til að koma í veg fyrir að sjóðir þriðja lands séu markaðssettir í aðildarríki. Að lokum ætti fjármálaaðgerðahópurinn ekki að tilgreina þriðja land, þar sem stjórnanda fagfjárfestastjóðs utan ESB eða fagfjárfestastjóðnum utan ESB hefur verið komið á fót, sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði.
- 70) Þessi tilskipun ætti ekki að hafa áhrif á núverandi stöðu en samkvæmt henni getur fagfjárfestir með staðfestu í Sambandinu fjárfest í sérhæfðum sjóðum að eigin frumkvæði, án tillits til þess hvort rekstraraðili sérhæfðra sjóða og/eða sérhæfða sjóðnum er með staðfestu.
- 71) Aðildarríki ættu að geta leyft markaðssetningu á öllum eða vissum gerðum sérhæfðra sjóða undir stjórn rekstraraðila sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta á yfirráðasvæði sínu. Ef aðildarríki leyfir markaðssetningu vissra tegunda sérhæfðra sjóða ætti það að framkvæma mat, í hverju tilviki fyrir sig, til að ákvarða hvort tiltekinn sérhæfður sjóður ætti að teljast þeirrar tegundar sérhæfðra sjóða sem má markaðssetja til almennra fjárfesta á yfirráðasvæði

sínu. Með fyrirvara um beitingu annarra gerninga laga Sambandsins ættu aðildarríki í slíkum tilvikum að geta gert strangari kröfur til sérhæfðra sjóða og rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem forsendu fyrir markaðssetningu til almennra fjárfesta en til sérhæfðra sjóða sem markaðssettir eru til fagfjárfesta á yfirráðasvæði þeirra, án tillits til þess hvort þessir sérhæfðu sjóðir eru markaðssettir í einu landi eða yfir landamæri. Ef aðildarríki leyfir markaðssetningu sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta á yfirráðasvæði sínu ætti sá möguleiki að vera í boði, hvert sem aðildarríkið er þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stjórnar sérhæfðu sjóðunum hefur staðfestu, og aðildarríki ættu ekki að gera strangari kröfur eða viðbótarkröfur til sérhæfðra sjóða innan ESB með staðfestu í öðru aðildarríki og markaðssettir yfir landamæri en til sérhæfðra sjóða sem markaðssettir eru innanlands. Hér við bætist að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, fjárfestingarfyrirtæki með heimild samkvæmt tilskipun 2004/39/EB og lánastofnanir með heimild samkvæmt tilskipun 2006/48/EB sem veita almennum viðskiptavinum fjárfestingarþjónustu ættu að taka tillit til allra viðbótarkrafna þegar metið er hvort tiltekinn sérhæfður sjóður hentar eða er viðeigandi fyrir einstakan, almennan viðskiptavin, eða hvort um er að ræða samsetta eða ósamsetta fjármálagerninga.

- 72) Nauðsynlegt er að skýra valdsvið og skyldur lögbærra yfirvalda sem bera ábyrgð á að framkvæma þessa tilskipun, og að styrkja nauðsynlegt gangvirki til að tryggja skilvirka eftirlitssamvinnu yfir landamæri. Við tiltekna aðstæður ættu lögbær yfirvöld gístiaðildarríkja rekstraraðila sérhæfðra sjóða að geta gripið til beinna aðgerða til að fylgjast með því að farið sé að þeim ákvæðum sem þau bera ábyrgð á. Hvað önnur ákvæði varðar ætti að leyfa lögbærum yfirvöldum gístiaðildarríkisins, við tiltekna aðstæður, að krefja lögbær yfirvöld heimaaðildarríkisins um aðgerðir, og að grípa inn í ef engar slíkar aðgerðir eru framkvæmdar.
- 73) Þessi tilskipun kveður á um almennt samræmingarhlutverk Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og möguleikann á bindandi sáttameðferð undir forystu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að leysa úr deilumálum milli lögbærra yfirvalda.
- 74) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að þróa frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum um efni samstarfsfyrirkomulagsins sem heimaaðildarríkið eða tilvisunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða og eftirlitsyfirvöld viðkomandi þriðja lands verða að ljúka, sem og um málsmeðferðarreglur um upplýsingaskipti. Frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum ættu að tryggja að samkvæmt þessu samstarfsfyrirkomulagi beri að veita allar nauðsynlegar upplýsingar til að gera lögbærum yfirvöldum, bæði í heima- og gístiaðildarríkjunum, kleift að beita valdheimildum sínum til eftirlits og rannsóknar samkvæmt þessari tilskipun. Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði ætti einnig að hafa það hlutverk að greiða fyrir samningum og niðurstöðum samstarfsfyrirkomulagsins. Til dæmis ætti Evrópska verð-
- bréfamarkaðseftirlitsstofnunin að geta beitt því hlutverki sínu að greiða fyrir samningum til að útvega staðlað snið fyrir slíkt samstarfsfyrirkomulag.
- 75) Aðildarríkin ættu að mæla fyrir um reglur um viðurlög við brotum á þessari tilskipun og tryggja að þeim sé framfylgt. Þessi viðurlög ættu að vera skilvirk, í réttu hlutfalli við brotið og letjandi.
- 76) Í þessari tilskipun eru grundvallarréttindi virt og meginreglum fylgt, einkum þeim sem eru viðurkenndar í sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins (TFEU) og í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi (sáttmáli), einkum rétturinn til verndar persónuupplýsingum, sem viðurkenndur er í 16. gr. TFEU og í 8. gr. sáttmálans. Öll upplýsingaskipti eða sending upplýsinga frá lögbærum yfirvöldum ættu að vera í samræmi við reglur um miðlun persónuupplýsinga sem mælt er fyrir um í 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 ⁽¹⁸⁾. Öll upplýsingaskipti eða sendingar upplýsinga frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ættu að vera í samræmi við reglur um miðlun persónuupplýsinga, sem mælt er fyrir um í 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 ⁽¹⁹⁾, sem ættu að gilda að fullu við vinnslu á persónuupplýsingum við beitingu þessarar tilskipunar.
- 77) Til að tryggja samræmd skilyrði fyrir framkvæmd þessarar tilskipunar ætti að fela framkvæmdastjórninni framkvæmdarvald. Þessu valdi ætti að beita í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 frá 16. febrúar 2011 um reglur og almennar meginreglur varðandi tilhögun eftirlits aðildarríkjanna með framkvæmdastjórninni þegar hún beitir framkvæmdarvaldi sínu ⁽²⁰⁾.
- 78) Framkvæmdastjórninni ætti að veita vald til að samþykkja framseldar gerðir, í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, þar sem sérstaklega er kveðið á um það í þessari tilskipun. Einkum ætti að veita framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja framseldar gerðir til að tilgreina aðferðir við vogun eins og skilgreint er í þessari tilskipun, þ.m.t. fjármagnsskipan og rekstrarform að lögum sem tekur til þriðju aðila sem viðeigandi sérhæfður sjóður hefur yfirráð yfir, ef þessi skipan og þetta form er sérstaklega sett upp, beinlínis eða óbeinlínis, til að skapa vogun á stigi sérhæfða sjóðsins. Einkum hvað varðar óskráð hlutabréf og áhættufjármagnssjóði þýðir þetta að vogun á stigi fjárfestingarfélags eigi ekki að teljast með þegar vísað er til slíkrar fjármagnsskipunar og rekstrarforms að lögum.

⁽¹⁸⁾ Stjtið. ESB L 281, 23.11.1995, bls. 31.

⁽¹⁹⁾ Stjtið. ESB L 8, 12.1.2001, bls. 1.

⁽²⁰⁾ Stjtið. ESB L 55, 28.2.2011, bls. 13.

- 79) Einnig ætti að samþykkja framseldar gerðir til að tilgreina hvernig reikna eigi út viðmiðunarmörk fyrir einfaldara fyrirkomulag og hvernig beri að fara með rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna eignum, þ.m.t. eignir sem fengnar eru með vogun, sem fara stöku sinnum, á einu og sama almanaksári, yfir og/eða falla undir viðkomandi viðmiðunarmörk; til að tilgreina þá skuldbindingu að skrá rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem falla undir viðmiðunarmörkin og að veita upplýsingar til að vakta með skilvirkum hætti kerfisáhættu og þá skyldu þessara rekstraraðila sérhæfðra sjóða að tilkynna viðkomandi lögbærum yfirvöldum ef þeir uppfylla ekki lengur skilyrðin fyrir að beita einfaldara fyrirkomulagi.
- 80) Þar að auki ætti að samþykkja framseldar gerðir til að skýra aðferðir hvað varðar vogun, þ.m.t. fjármagnsskipun og/eða rekstrarform sem tekur til þriðju aðila sem viðeigandi sérhæfður sjóður hefur yfirráð yfir og hvernig beri að reikna út vogun, til að tilgreina áhættuna sem viðbótareigðfé eða starfsábyrgðartrygging verður að ná yfir, skilyrðin fyrir að ákvarða viðeigandi viðbótareigðfé eða það að ná yfir starfsábyrgðartryggingu, og á hvern hátt viðvarandi aðlögun viðbótareiginfjár er ákvörðuð eða hvernig náð er yfir starfsábyrgðartryggingar. Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina þær viðmiðanir sem lögbær yfirvöld eiga að nota til að meta hvort rekstraraðilar sérhæfðra sjóða fari að skyldum sínum hvað viðskiptahætti varðar, skyldum sínum til að starfa í þágu bestu hagsmuna sérhæfðu sjóðanna eða fjárfesta sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna og heilleika markaðarins; hafa yfir að ráða og nota á skilvirkan hátt fjármuni og aðferðir sem þörf er á til að atvinnustarfsemi þeirra sé viðunandi; gera allar eðlilegar ráðstafanir til að forðast hagsmunaárekstra og, þegar þeir verða ekki umflúnir, greina, stjórna, vakta og eftir atvikum birta þessa hagsmunaárekstra til að koma í veg fyrir að þeir hafi neikvæð áhrif á hagsmuni sérhæfðu sjóðanna og fjárfesta þeirra og til að tryggja að sérhæfðu sjóðirnir sem þeir stjórna fái sanngjarna meðhöndlun; að fara að öllum gildandi kröfum samkvæmt reglum um framkvæmd starfsemi þeirra til að tryggja sem best hagsmuni sérhæfðu sjóðanna eða fjárfesta sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna og heilleika markaðarins; og að meðhöndla alla fjárfesta sérhæfðra sjóða af sanngirni.
- 81) Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina þá gerð hagsmunaárekstra sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða verða að auðkenna, sem og allar eðlilegar ráðstafanir sem vænst er að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða grípi til hvað varðar uppbyggingu og skipulags- og stjórnsýslumeðferðir til að auðkenna, koma í veg fyrir og stjórna hagsmunaárekstrum, vakta þá og birta. Einnig ætti að samþykkja framseldar gerðir til að tilgreina þær aðgerðir áhættustjórnunar sem nota skal, viðeigandi tíðni endurskoðunar áhættustjórnunarkerfisins, hvernig ætti að aðskilja aðgerðir áhættustjórnunar hvað varðar virkni og stigskiptingu frá rekstrareiningunum, þ.m.t. stýringu verðbréfasafns, sértækar verndarráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum og áhættustjórnunarkröfur sem rekstrar- aðilar sérhæfðra sjóða eiga að nota. Einnig ætti að samþykkja framseldar gerðir til að tilgreina lausafjár- stýringarkerfi og málsmeðferðarreglur sem rekstrar- aðilar sérhæfðra sjóða ættu að nota, og samræmingu fjárfestingaráætlunar, lausafjárlysingar og innlausnar- stefnu. Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina kröfurnar sem útgefendur, umsýsluaðilar eða upphaflegir lánveitendur verðbréfaðra skuldagerminga verða að uppfylla til að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fái leyfi til að fjárfesta í slíkum germingum sem gefnir eru út eftir 1. janúar 2011.
- 82) Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina kröfurnar sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða verða að fara að þegar þeir fjárfesta í slíkum verðbréfuðum skulda- gerningum, til að tilgreina stjórnunar- og bókhaldsfyrir- komulag, eftirlit og verndarráðstafanir fyrir vinnslu rafrænna gagna og fullnægjandi innra eftirlitskerfi, til að tilgreina málsmeðferðarreglur fyrir rétt mat á eignum og útreikning á verðmæti hreinnar eignar á hlutdeildarskir- teini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins, þá faglegu ábyrgð sem ytri matsmaður verður að vera fær um að veita, og tíðni mats sem er viðeigandi fyrir opna sérhæfða sjóði.
- 83) Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina með hvaða skilyrðum ætti að samþykkja framsal á starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða og með hvaða skilyrðum rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur framselt starfsemi sína í þeim mæli að hún verður póstkassafyrirtæki og hann getur ekki lengur talist rekstraraðili sérhæfðra sjóða; hvað vörsluaðila varðar, til að tilgreina viðmiðanir til að meta hvort varfærnisreglur og eftirlit þriðju landa þar sem vörsluaðilarnir eru með staðfestu hafa sömu áhrif og lög Sambandsins og sé framfylgt með skilvirkum hætti, einstök atriði sem þurfa að vera í hinu staðlaða samkomulagi, skilyrðin fyrir að framkvæma störf vörsluaðila, þ.m.t. sú gerð fjármálagerninga sem ætti að vera innifalin í umfangi vörsluskyldna vörsluaðila, skilyrðin samkvæmt hverjum vörsluaðili getur beitt vörsluskyldum sínum yfir fjármálagerningum sem skráðir eru hjá miðlægum vörsluaðila, og skilyrðin samkvæmt hverjum vörsluaðili ætti að varðveita fjármálagerningana sem gefnir eru út á nafn og skráðir hjá útgefanda eða skráningaryfirvaldi, áreiðanleikaskyldur vörsluaðila, aðgreiningarskyldur, við hvaða skilyrði og aðstæður ætti að líta svo á að fjármálagerningar í vörslu teljist tapaðir, hvaða skilning ber að leggja í ytri atburði sem ekki er hægt að ætlast til af sanngirni að séu viðráðanlegir, þegar afleiðingarnar hefðu verið óviðráðanlegar þrátt fyrir allar eðlilegar ráðstafanir til að afstýra þeim, og við hvaða skilyrði og aðstæður er hlutlæg ástæða til að semja um lausn undan bótaábyrgð. Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina innihald og form ársskýrslunnar sem stjórnendur fagfjárfestasjóða verða að gera hverjum fagfjárfestasjóði sem þeir stjórna aðgengilega, og til að tilgreina birtingarskyldur stjórnenda fagfjárfestasjóða gagnvart fjárfestum og upplýsingaskyldur gagnvart lögbærum yfirvöldum, sem og tíðni þeirra.

- 84) Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina hvenær er litið svo á að vogun sé beitt í verulegum mæli og þær meginreglur sem lögbær yfirvöld ættu að nota þegar þau hafa í huga að setja takmarkanir á það stig vogunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur beitt. Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina samstarfsfyrirkomulagið með tilliti til rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og/eða sérhæfðra sjóða utan ESB til að hanna sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda að koma á fót þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd. Framseldar gerðir ætti einnig að samþykkja til að tilgreina efni upplýsingaskipta varðandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða milli lögbærra yfirvalda og veitingu tiltekinna upplýsinga til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.
- 85) Með hliðsjón af ráðgjöf Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar hvað þetta varðar og viðmiðunum sem settar eru fram í þessari tilskipun ætti einnig að samþykkja framselda gerð til að rýmka gildissvið skirteinisins til rekstraraðila sérhæfðra sjóða í ESB sem markaðssetja sérhæfðra sjóði utan ESB í Sambandinu og til rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfðra sjóði í Sambandinu, og aðra framselda gerð ætti að samþykkja til að hætt verði að beita fyrirkomulagi landsbundins, lokaðs útboð hvað þetta varðar.
- 86) Evrópuþingið og ráðið ættu að hafa þrjá mánuði frá tilkynningardegi til að andmæla framseldri gerð. Það ætti að vera mögulegt að framlengja þetta tímabil um þrjá mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins að því er varðar mikilvæg atriði. Þar að auki ætti að vera mögulegt fyrir Evrópuþingið og ráðið að upplýsa hinar stofnanirnar um fyrirætlanir sínar um að hreyfa ekki andmælum. Sérstaklega er mikilvægt að samþykkja framseldar gerðir svo snemma ef virða þarf eindaga, t.d. að leyfa aðildarríkjum að leiða framseldar gerðir í lög innan umbreytingartímabilsins sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun, ef við á.
- 87) Í yfirlýsingunni um 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, sem fylgir með í viðauka við loka-gerð ríkjaráðstefnunnar sem samþykkti Lissabonsáttmálann, hafði ráðstefnan hliðsjón af þeirri fyrirætlun framkvæmdastjórnarinnar að halda áfram að hafa samráð við sérfræðinga sem tilnefndir eru af aðildarríkjunum við undirbúning að drögum að afleiddum gerðum á sviði fjármálaþjónustu, í samræmi við viðteknar venjur.
- 88) Tveimur árum eftir lögleiðingarfrest þessarar tilskipunar ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að gefa út álit á framkvæmd markaðssetningarskirteinisins sem þá er í gildi og á framkvæmd á fyrirkomulagi landsbundnu, lokuðu útboðanna. Hún ætti einnig að gefa út álit á rýmkuðu gildissviði markaðssetningarskirteinisins til stjórnenda fagfjárfestasjóða innan ESB sem markaðssetja fagfjárfestasjóði utan ESB í Sambandinu, og til stjórnenda fagfjárfestasjóða utan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja fagfjárfestasjóði í Sambandinu.
- Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja framselda gerð innan þriggja mánaða frá því hún fékk það álit og þá ráðgjöf fá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og, meðal annars með tilliti til viðmiðananna sem eru skráðar og markmiðanna í þessari tilskipun um innri markaðinn, vernd fjárfesta og skilvirka vöktun kerfisáhættu, ætti hún að tilgreina daginn þegar reglurnar um rýmkað gildissvið markaðssetningarskirteinisins sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun ættu að koma til framkvæmda í öllum aðildarríkjunum.
- 89) Á fundi sínum í apríl 2009 voru forystumenn G20-hópsins einhuga um að vogunarsjóðir eða framkvæmdastjórar þeirra ættu að vera skráðir og þeim skylt að veita viðeigandi eftirlitsyfirlitum upplýsingar á áframhaldandi grundvelli. Þeir ættu að vera með fyrirvara um eftirlit til að tryggja að áhættustjórnun þeirra sé fullnægjandi. Í júní 2010 í Toronto áréttuðu forystumenn G20-hópsins skyldu sína og skuldbundu sig einnig til að hraða framkvæmd öflugra ráðstafana, á alþjóðlega samræmdan hátt og án mismununar, til að auka gagnsæi og lögbóðið eftirlit með vogunarsjóðum. Til að styðja markmið G20-hópsins gaf milliríkjasamninganefnd Sameinuðu þjóðanna út meginreglu á háu stigi um eftirlit með vogunarsjóðum í júní 2009 til að stýra alþjóðlegri, samræmdri þróun reglugerða á þessu sviði. Þann 16. september 2010 samþykkti leiðtogaáráðið að þörf væri á að koma hagsmunum Evrópu og gildum á framfæri með ákveðnari hætti og, í anda gagnkvæmni og sameiginlegra hagsmuna, í sambandi við utanríkistengsl Sambandsins og gera ráðstafanir, m.a. til að tryggja aukinn markaðsaðgang fyrir evrópsk viðskipti og auka eftirlitssamstarf við helstu samstarfsaðila í viðskiptum. Framkvæmdastjórnin mun leitast við að tryggja að alþjóðlegir samstarfsaðilar Sambandsins framkvæmi þessar skuldbindingar á svipaðan hátt.
- 90) Þremur árum eftir gildistöku framseldu gerðarinnar, en samkvæmt henni á skirteinið að gilda um alla rekstraraðila sérhæfðra sjóða, ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að gefa út álit á framkvæmd skirteinisins sem þá er í gildi og um framkvæmd á fyrirkomulagi landsbundinna, lokaðra útboða. Hún ætti einnig að gefa út álit á lokum þessara landsbundnu útboða. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja framselda gerð innan þriggja mánaða frá því hún fékk álit og ráðgjöf fá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, meðal annars með tilliti til viðmiðananna sem eru skráðar og markmiðanna í þessari tilskipun er varða innri markaðinn, vernd fjárfesta og skilvirka vöktun kerfisáhættu, hún ætti að tilgreina daginn þegar hinum landsbundnu útboðum sem um getur í þessari tilskipun ætti að ljúka í öllum aðildarríkjunum.
- 91) Fjórum árum eftir lögleiðingarfrest þessarar tilskipunar ætti framkvæmdastjórnin, á grundvelli samráðs við almenning og í ljósi umræðanna við lögbær yfirvöld, að hefja endurskoðun á beitingu og gildissviði þessarar tilskipunar. Sú endurskoðun ætti að greina fengna reynslu af beitingu þessarar tilskipunar, áhrif hennar á fjárfesta,

fagfjárfestastjóði eða stjórnendur fagfjárfestastjóða í Sambandinu og þriðju löndum og að hve miklu leyti markmiðin með þessari tilskipun hafa náðst, og leggja til viðeigandi breytingar ef þörf er á. Sú endurskoðun ætti að fela í sér almenna rannsókn á virkni reglnanna sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun og reynslunni af beitingu þeirra. Í endurskoðun sinni ætti framkvæmdastjórnin að rannsaka starfsemi Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og lögbærra yfirvalda í Sambandinu til að tryggja skilvirkt eftirlit með öllum rekstraraðilum sérhæfðra sjóða sem starfa á mörkuðum Sambandsins með skirskotun til þessarar tilskipunar, þ.m.t. meðal annars í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, og sem fela Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni frekari eftirlitsábyrgð á sviði heimilda og eftirlits rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB. Í þessu samhengi ætti framkvæmdastjórnin að meta kostnaðinn og ávinninginn af að fela Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þessi verkefni.

- 92) Þessi tilskipun miðar að því að koma á ramma til að fjalla um hugsanlega áhættu sem gæti stafað af starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða og til að tryggja skilvirka vöktun á þessari áhættu af hálfu lögbærra yfirvalda innan Sambandsins. Nauðsynlegt er að kveða á um strangan reglugerðar- og eftirlitsramma sem er glaptryggur hvað fjárhagsreglugerð varðar. Í því sambandi er vísað til núverandi áreiðanleikakrafnna sem gilda um fagfjárfesta samkvæmt viðeigandi reglugerð sem gildir um slíka fjárfesta. Framkvæmdastjórnin er hvött til að endurskoða viðeigandi löggjöf að því er varðar fagfjárfesta til að meta þörfina á strangari kröfum hvað varðar ferli áreiðanleikakönnunar sem fagfjárfestar í Sambandinu eiga að framkvæma er þeir fjárfesta að eigin frumkvæði í fjármálaafurðum utan ESB, t.d. sérhæfðum sjóðum utan ESB.
- 93) Við lok endurskoðunarinnar ætti framkvæmdastjórnin að leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið, þ.m.t. ef við á, tillögur að breytingum með tilliti til markmiðanna með þessari tilskipun og hugsanleg áhrif á fjárfesta, fagfjárfestastjóði eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu og þriðju löndum.
- 94) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiði þessarar tilskipunar, þ.e. að tryggja viðtæka vernd fjárfesta með því að koma á sameiginlegum ramma um starfsleyfi og eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða, vegna annmarka í gildandi, landsbundnum reglum og eftirliti með þessum aðilum og því verður betur náð á vettvangi Sambandsins, 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 tilskipun til að ná því markmiði.
- 95) Tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB, reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1060/2009 frá 16. september 2009 um lánshæfismatsfyrirtæki ⁽²¹⁾ og

reglugerð (ESB) nr. 1095/2010 ætti því að breyta til samræmis.

SAMÞYKKT TILSKIPUN ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Efni

Í þessari tilskipun er mælt fyrir um reglur um heimildir, áframhaldandi starfsemi og gagnsæi rekstraraðila sérhæfðra sjóða (AIFMs) sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði (AIFs) í Sambandinu.

2. gr.

Gildissvið

1. Með fyrirvara um 3. mgr. þessarar greinar og 3. gr. skal þessi tilskipun gilda um:

- rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum, án tillits til þess hvort þessir sérhæfðu sjóðir eru innan eða utan ESB,
- rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB sem stjórna einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum innan ESB og
- rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB sem markaðssetja einn eða fleiri sérhæfða sjóði í Sambandinu, án tillits til þess hvort þessir sérhæfðu sjóðir eru innan eða utan ESB.

2. Að því er varðar 1. mgr. skal eftirfarandi ekki skipta máli:

- hvort sérhæfði sjóðurinn tilheyrir gerð opinna eða lokaðra sjóða,
- hvort sérhæfði sjóðurinn er stofnaður samkvæmt samningalögum, fjárvörslulögum, samkvæmt stofnsamþykkt eða hvort hann er með annað rekstrarform að lögum,
- rekstarform rekstraraðila sérhæfðra sjóða að lögum.

3. Þessi tilskipun gildir ekki um eftirtaldar einingar:

- eignarhaldsfélög,
- stofnanir um starfstengdan lífeyri sem falla undir tilskipun 2003/41/EB, þ.m.t. þar sem við á, aðilar með starfsleyfi sem bera ábyrgð á stjórnun slíkrar stofnunar og koma fram fyrir þeirra hönd eins og um getur í 1. mgr. 2. gr. þeirrar tilskipunar, eða forstöðumenn fjárfestinga sem skipaðir eru skv. 1. mgr. 19. gr. þeirrar tilskipunar, svo fremi að þeir stjórni ekki sérhæfðum sjóðum,
- yfirþjóðlegar stofnanir, t.d. Seðlabanka Evrópu, Fjárfestingarbanka Evrópu, Fjárfestingarsjóð Evrópu, evrópskar þróunarstofnanir á fjármálasviði og tvíhliða þróunarbanka, Alþjóðabankann, Alþjóðagjaldeyrissjóðinn og aðrar yfirþjóðlegar stofnanir og svipaðar alþjóðastofnanir, ef þessar stofnanir eða samtök stjórna sérhæfðum sjóðum og að því marki sem þessir sérhæfðu sjóðir starfa með almannahagsmuni að leiðarljósi,
- seðlabanka aðildarríkjanna,

⁽²¹⁾ Stjótið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 1.

- e) ríkisstjórnir, héraðsstjórnir og sveitarstjórnir og aðila og aðrar stofnanir sem stjórna sjóðum til stuðnings almannatryggingum og lífeyriskerfum,
 - f) áætlanir um þátttöku starfsmanna eða lífeyrissjóði starfsmanna,
 - g) sérstaka verðbréfunaraðila.
4. Aðildarríki skulu grípa til nauðsynlegra ráðstafana til að tryggja að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem um getur í 1. mgr. fari ætíð að þessari tilskipun.

3. gr.

Undanþágur

1. Þessi tilskipun gildir ekki um rekstraraðila sérhæfðra sjóða að svo miklu leyti sem þeir stjórna einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum þar sem einu fjárfestarnir eru rekstraraðili sérhæfðra sjóða, móðurfyrirtæki eða dótturfyrirtæki rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða önnur dótturfyrirtæki þessara móðurfyrirtækja, að því tilskildu að enginn þessara fjárfesta sé sérhæfður sjóður sjálfur.
2. Með fyrirvara um beitingu 46. gr. skulu einungis 3. og 4. mgr. þessarar greinar gilda um eftirfarandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða:
- a) rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem, annaðhvort beint eða óbeint, gegnum fyrirtæki sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða er tengdur með sameiginlegri stjórnun eða yfirráðum eða verulegri beinni eða óbeinni eignarhlutdeild, stjórnar eignasöfnum sérhæfðra sjóða með eignir undir stjórnun, þ.m.t. allar eignir sem aflað hefur verið með vogun, sem fara samtals ekki yfir viðmiðunarfjárhæð sem nemur 100 milljónum evra, eða
 - b) rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem, annaðhvort beint eða óbeint, gegnum fyrirtæki sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða er tengdur með sameiginlegri stjórnun eða yfirráðum eða verulegri beinni eða óbeinni eignarhlutdeild, stjórnar eignasöfnum sérhæfðra sjóða með eignir undir stjórnun sem fara í heild ekki yfir viðmiðunarfjárhæð sem nemur 500 milljónum evra, ef eignasöfn sérhæfðu sjóðanna samanstanda af óvoguðum sérhæfðum sjóðum og eiga engan rétt til innláusnar á fimm ára tímabili eftir dagsetningu upphaflegrar fjárfestingar í hverjum sérhæfðum sjóði.
3. Aðildarríki skulu tryggja hið minnsta að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem um getur í 2. mgr.:
- a) séu skráningarskyldir hjá lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu,
 - b) auðkenni sig og sérhæfðu sjóðina sem þeir stjórna hjá lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkja sinna þegar skráningin á fer fram,

- c) veiti lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkja sinna upplýsingar um fjárfestingaráætlanir sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna þegar skráningin á fer fram,
- d) veiti lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkja sinna reglulega upplýsingar um helstu gerninga sem þeir stunda viðskipti með, og helstu áhættuskuldbindingar og mikilvægustu samfylkingar sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna, til að gera hinum lögbæru yfirvöldum kleift að vakta kerfisáhættu með skilvirkum hætti, og
- e) tilkynni lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkja sinna ef þeir uppfylla ekki lengur skilyrðin sem um getur í 2. mgr..

Þessi málsgrein og 2. mgr. skulu gilda með fyrirvara um strangari reglur sem aðildarríkin samþykkja, að því er tekur til rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem um getur í 2. mgr.

Aðildarríkin skulu gera nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða saki um starfsleyfi innan 30 almanaksdaga í samræmi við málsmeðferðina sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun ef skilyrðin, sem sett eru fram í 2. mgr., eru ekki lengur uppfyllt.

4. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem um getur í 2. mgr. skulu ekki njóta ávinnings af neinum þeim réttindum sem veitt eru samkvæmt þessari tilskipun nema þeir velji að þessi tilskipun taki til þeirra. Ef rekstraraðilar sérhæfðra sjóða velja að þessi tilskipun taki til þeirra skal hún koma til framkvæmda í heild sinni.
5. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framkvæmdargerðir með það fyrir augum að tilgreina málsmeðferðarreglur fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem velja að þessi tilskipun taki til þeirra, í samræmi við 4. mgr. Samþykkja skal þessar framkvæmdargerðir í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 59. gr.
6. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:
- a) hvernig reikna á út viðmiðunarmörkin sem um getur í 2. mgr. og hvernig fara ber með rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna sérhæfðum sjóðum með eignir undir stjórnun, þ.m.t. allar eignir sem aflað hefur verið með vogun, sem stöku sinnum fara yfir og/eða falla undir viðkomandi viðmiðunarmörk á sama almanaksári,
 - b) þá skyldu að skrá og veita upplýsingar til að koma megri við skilvirkri vöktun kerfisáhættu eins og sett er fram í 3. mgr. og
 - c) þá skyldu að tilkynna lögbærum yfirvöldum um þetta eins og sett er fram í 3. mgr.

4. gr.

Skilgreiningar

1. Í þessari tilskipun er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

a) „sérhæfðir sjóðir“: sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, þ.m.t. sjóðsdeildir, sem:

- i. afla fjármagns frá nokkrum fjárfestum með það að markmiði að fjárfesta það í samræmi við skilgreinda fjárfestingarstefnu í þágu þessara fjárfesta og
- ii. eru ekki háðir staðfestingu skv. 5. gr. tilskipunar 2009/65/EB,

b) „rekstraraðilar sérhæfðra sjóða“: lögaðilar sem hafa það að reglulegu starfi að starfrækja einn eða fleiri sérhæfða sjóði,

c) „útibú“ að því er varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða: starfsstöð rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem er ekki sjálfstæður lögaðili og veitir þá þjónustu sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hefur fengið leyfi fyrir; allar starfsstöðvar, sem hafa staðfestu í einu aðildarríki á vegum rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem er með skráða skrifstofu sína í öðru aðildarríki eða þriðja landi, ber að telja sem eitt útibú,

d) „árangurstengd þóknun“: hlutdeild í hagnaði sérhæfða sjóðsins sem rennur til rekstraraðila sérhæfða sjóðsins sem þóknun fyrir að stýra sjóðnum, að undanskilinni hlutdeild í hagnaði sérhæfða sjóðsins sem rennur til rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, sem ávöxtun fjárfestingar rekstraraðila sérhæfða sjóðsins í sérhæfða sjóðnum,

e) „náin tengsl“ (e. close links): þegar tveir eða fleiri einstaklingar eða lögaðilar tengjast í gegnum:

- i. hlutdeild, þ.e. eignarhald á minnst 20 % atkvæðisréttar eða eigin fjár félags, beint eða með yferráðum,
- ii. yferráð, þ.e. tengslin milli móðurfélags og dótturfélags eins og um getur í 1. gr. sjöundu tilskipunar ráðsins 83/349/EBE frá 13. júní 1983 um samstæðureikninga ⁽²²⁾ eða sambærileg tengsl milli einstaklings eða lögaðila og félags, að því er varðar þennan lið skal lítið svo á að dótturfélag dótturfélags sé einnig dótturfélag móðurfélags þessara dótturfélaga.

Einnig skal lítið á það sem „náin tengsl“ milli slíkra aðila þegar tveir eða fleiri einstaklingar eða lögaðilar eru varanlega tengdir sama aðilanum með yferráðum,

f) „lögbær yfirvöld“: innlend yfirvöld í aðildarríkjum sem hafa heimild samkvæmt lögum eða reglum til að hafa eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða,

g) „lögbær yfirvöld“ með tilliti til vörsluaðila:

i. ef vörsluaðili er lánastofnun með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2006/48/EB, lögbær yfirvöld eins og þau eru skilgreind í 4. lið 4. gr.,

ii. ef vörsluaðili er fjárfestingarfyrirtæki með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2004/39/EB, lögbær yfirvöld eins og þau eru skilgreind í 22. lið 1. mgr. 4. gr.,

iii. ef vörsluaðili er í flokki stofnana sem um getur í c-lið fyrstu undirgreinar 3. mgr. 21. gr. þessarar tilskipunar, landsbundin yfirvöld heimaaðildarríkis hans sem hafa heimild samkvæmt lögum og stjórnsýslufyrirmælum til að hafa eftirlit með þessum flokkum stofnana,

iv. ef vörsluaðili er eining sem um getur í þriðju undirgrein 3. mgr. 21. gr. þessarar tilskipunar, landsbundin yfirvöld þar sem einingin hefur skráða skrifstofu og sem hafa heimild samkvæmt lögum og stjórnsýslufyrirmælum til að hafa eftirlit með þessari einingu, eða opinbera stofnunin sem hefur leyfi til að skrá eða hafa eftirlit með slíkri einingu samkvæmt siðareglum starfsgreinar sem við á,

v. ef vörsluaðili er tilnefndur sem vörsluaðili sérhæfðs sjóðs utan ESB í samræmi við b-lið 5. mgr. 21. gr. þessarar tilskipunar og fellur ekki undir gildissvið i. til iv. liðar þessa liðar, viðkomandi landsbundin yfirvöld þriðja lands þar sem vörsluaðili er með skráða skrifstofu,

h) „lögbær yfirvöld sérhæfðs sjóðs innan ESB“: landsbundin yfirvöld aðildarríkis sem hafa heimild samkvæmt lögum eða reglum til að hafa eftirlit með sérhæfðum sjóðum,

i) „yferráð“: yferráð eins og þau eru skilgreind í 1. gr. tilskipunar 83/349/EBE,

⁽²²⁾ Sjátið. ESB L 193, 18.7.1983, bls. 1.

- j) „með staðfestu“:
- i. hvað varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða, „þar sem þeir eru með skráða skrifstofu“,
 - ii. hvað varðar sérhæfða sjóði, „vera með starfsleyfi eða skráðir“ eða, ef sérhæfði sjóðurinn er ekki með starfsleyfi eða skráður, „þar sem hann er með skráða skrifstofu“,
 - iii. hvað varðar vörsluaðila, „þar sem hann er með skráða skrifstofu eða útibú“,
 - iv. hvað varðar fyrirsvarsmenn að lögum sem eru lögaðilar, „þar sem þeir eru með skráða skrifstofu eða útibú“,
 - v. hvað varðar fyrirsvarsmenn að lögum sem eru einstaklingar, „þar sem þeir eru með lögheimili“,
- k) „sérhæfður sjóður innan ESB“:
- i. sérhæfður sjóður sem er með starfsleyfi eða skráður í aðildarríki samkvæmt gildandi landslögum eða
 - ii. sérhæfður sjóður sem er hvorki með starfsleyfi né skráður í aðildarríki en er með skráða skrifstofu og/eða aðalskrifstofu í aðildarríki,
- l) „rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB“: rekstraraðili sérhæfðs sjóðs sem er með skráða skrifstofu í aðildarríki,
- m) „fylgisdjóður sérhæfðs sjóðs“: sérhæfður sjóður sem:
- i. fjárfestir a.m.k. 85 % af fjármunum sínum í hlutdeildarskrifteini eða hlutabréfum annars sérhæfðs sjóðs („höfuðsjóður sérhæfða sjóðsins“),
 - ii. fjárfestir a.m.k. 85 % af fjármunum sínum í fleiri en einum höfuðsjóði sérhæfðs sjóðs ef þessir höfuðsjóðir sérhæfða sjóða eru með sömu fjárfestingaráætlanir eða
 - iii. er á annan hátt með áhættuskuldbindingu sem nemur a.m.k. 85 % af fjármunum sínum í slíkum höfuðsjóði sérhæfðs sjóðs,
- n) „fjármálagerningur“: gerningur eins og tilgreint er í C-þætti I. viðauka tilskipunar 2004/39/EB,
- o) „eignarhaldsfélag“: félag sem fer með hluti í einu eða fleiri öðrum félögum með þann viðskiptalega tilgang að framkvæma starfsstefnu eða -stefnur í gegnum dótturfélög sín, tengd félög eða hlutdeildarfélög, til að stuðla að auknu virði þeirra til lengri tíma litið, og sem er annaðhvort félag:
- i. sem starfar fyrir eigin reikning og á hlutabréf, sem eru tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði í Sambandinu, eða
 - ii. er ekki komið á fót í þeim megintilgangi að skila fjárfestum hagnaði með sölu eigna dótturfélaga eða samstarfsfélaga þeirra, eins og fram kemur í ársskýrslum þeirra eða öðrum löggiltum fylgiskjólum,
- p) „heimaaðildarríki sérhæfðs sjóðs“:
- i. aðildarríkið þar sem sérhæfði sjóðurinn er með starfsleyfi eða er skráður samkvæmt viðeigandi innlendum lögum eða, ef um er að ræða mörg starfsleyfi eða skráningar, aðildarríkið þar sem sérhæfði sjóðurinn fékk fyrst starfsleyfi eða var skráður, eða
 - ii. aðildarríkið þar sem sérhæfði sjóðurinn er með skráða skrifstofu og/eða aðalskrifstofu ef hann er hvorki með starfsleyfi né skráður í aðildarríki,
- q) „heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs“: aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs er með skráða skrifstofu; að því er varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB þýða allar tilvísanir í „heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs“ í þessari tilskipun sem „tilvísunaraðildarríkið“, eins og kveðið er á um í VII. kafla,
- r) „gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða“: eitthvað af eftirfarandi:
- i. aðildarríki annað en heimaaðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs innan ESB stýrir sérhæfðum sjóðum innan ESB,
 - ii. aðildarríki annað en heimaaðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs innan ESB markaðssetur hlutdeildarskrifteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB,
 - iii. aðildarríki annað en heimaaðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs innan ESB markaðssetur hlutdeildarskrifteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB,
 - iv. aðildarríki annað en tilvísunaraðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs utan ESB stýrir sérhæfðum sjóðum innan ESB,
 - v. aðildarríki annað en tilvísunaraðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs utan ESB markaðssetur hlutdeildarskrifteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB eða
 - vi. aðildarríki annað en tilvísunaraðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs utan ESB markaðssetur hlutdeildarskrifteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB,

- s) „stofnfé“: fjármagn eins og um getur í a- og b-lið 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2006/48/EB,
- t) „útgefandi“: útgefandi í merkingu d-liðar 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2004/109/EB ef sá útgefandi er með skráða skrifstofu í Sambandinu og ef hlutabréf hans eru tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi 14. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB,
- u) „fyrirsvarsmaður að lögum“: einstaklingur með lögheimili í Sambandinu eða lögaðili með skráða skrifstofu í Sambandinu og sem, sérstaklega tilnefndur af rekstraraðila sérhæfðs sjóðs utan ESB, starfar fyrir hönd þessa rekstraraðila sérhæfðs sjóðs utan ESB gagnvart stjórnvöldum, viðskiptavinum, aðilum og mótaðilum rekstraraðila sérhæfðs sjóðs utan ESB í Sambandinu, að því er varðar skuldbindingar rekstraraðila sérhæfða sjóðsins utan ESB samkvæmt þessari tilskipun,
- v) „vogun“: sérhver aðferð rekstraraðila sérhæfðs sjóðs sem eykur áhættuskuldbindingu sérhæfðs sjóðs sem hann stýrir, hvort sem það felst í lántöku á reiðufé eða verðbréfum eða vogun sem er innbyggð í afleiður eða með öðrum hætti,
- w) „stýring sérhæfðra sjóða“: það að framkvæma a.m.k. fjárfestingarstýringu sem um getur í a- eða b-lið 1. liðar I. viðauka fyrir einn eða fleiri sérhæfða sjóði,
- x) „markaðssetning“: beint eða óbeint tilboð eða útgáfa, að frumkvæði rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða fyrir hönd hans, á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í sérhæfðum sjóði sem hann stjórnar, til eða hjá fjárfestum sem hafa lögheimili eða skráða skrifstofu í Sambandinu,
- y) „höfuðsjóður sérhæfðs sjóðs“: sérhæfður sjóður sem annar sérhæfður sjóður fjárfestir í, eða hefur áhættuskuldbindingu í, samræmi við m-lið,
- z) „tilvísunaraðildarríki“: aðildarríki sem ákvarðað er í samræmi við 4. mgr. 37. gr.,
- aa) „sérhæfður sjóður utan ESB“: sérhæfður sjóður sem er ekki sérhæfður sjóður innan ESB,
- ab) „rekstraraðili sérhæfðs sjóðs utan ESB“: rekstraraðili sérhæfðs sjóðs sem er ekki rekstraraðili sérhæfðs sjóðs innan ESB,
- ac) „óskráð félag“: félag með skráða skrifstofu í Sambandinu og eru hlutabréf félagsins ekki tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi 14. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB,
- ad) „eiginfjárgrunnur“: eiginfjárgrunnur eins og um getur í 56.–67. gr. tilskipunar 2006/48/EB,
- ae) „móðurfélag“: móðurfélag í skilningi 1. og 2. gr. tilskipunar 83/349/EBE,
- af) „miðlari“: lánastofnun, skráð fjárfestingarfyrirtæki eða önnur eining sem fellur undir varfærnisefirlit og viðvarandi eftirlit og býður fagfjárfestum þjónustu, einkum til að fjárfesta eða framkvæma færslur í fjármálagerningum sem mótaðili og sem getur einnig veitt aðra þjónustu, t.d. greiðsluþjónfun og uppgjör, vörsluþjónustu, verðbréfalánveitingar, sérsniðna tækni og rekstrarstuðning,
- ag) „fagfjárfestir“: fjárfestir sem telst vera fagviðskiptavinur, eða sem má meðhöndla sem fagviðskiptavin, ef farið er fram á slíkt, í skilningi II. viðauka við tilskipun 2004/39/EB,
- ah) „virkur eignarhlutur“: beinn eða óbeinn eignarhlutur í rekstraraðila sérhæfðs sjóðs sem nemur 10 % eða meira af hlutfé eða atkvæðisrétti, í samræmi við 9. og 10. gr. tilskipunar 2004/109/EB, að teknu tilliti til skilyrða um samlagningu eignarhlutarins sem mælt er fyrir um í 4. og 5. mgr. 12. gr., eða annað sem gerir kleift að hafa veruleg áhrif á stjórnun rekstraraðila sérhæfðs sjóðs sem eignarhluturinn er í,
- ai) „fulltrúar starfsmanna“: fulltrúar starfsmanna eins og skilgreint er í e- lið 2. gr. tilskipunar 2002/14/EB,
- aj) „almennur fjárfestir“: fjárfestir sem er ekki fagfjárfestir,
- ak) „dótturfélag“: dótturfélag samkvæmt skilgreiningu í 1. og 2. gr. tilskipunar 83/349/EBE.
- al) „eftirlitsyfirvöld“ með tilliti til sérhæfðra sjóða utan ESB: landsbundin yfirvöld þriðja lands sem hafa heimild samkvæmt lögum eða reglum til að hafa eftirlit með sérhæfðum sjóðum,
- am) „eftirlitsyfirvöld“ með tilliti til rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB: landsbundin yfirvöld þriðja lands sem hafa heimild samkvæmt lögum eða reglum til að hafa eftirlit með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða,

- an) „sérstakir verðbréfunaraðilar“: aðilar sem hafa það eina markmið að framkvæma verðbréfun eða verðbréfanir í skilningi 2. mgr. 1. gr. reglugerðar Seðlabanka Evrópu (EB) nr. 24/2009 frá 19. desember 2008 varðandi hagtölur um eignir og skuldir miðlunarfyrtækja á fjármálasviði sem starfa við verðbréfunarviðskipti⁽²³⁾ og önnur starfsemi sem er viðeigandi til að ná því markmiði,
- ao) „verðbréfasjóður“: verðbréfasjóður sem veitt er starfsleyfi í samræmi við 5. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

2. Að því er varðar ad-lið 1. mgr. þessarar greinar skulu 13.–16. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2006/49/EB frá 14. júní 2006 um eiginfjárkröfur fjárfestingarfyrtækja og lánastofnana⁽²⁴⁾ gilda að breyttu breytanda.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) aðferðir við vogun eins og þær eru skilgreindar í v. lið 1. mgr., þ.m.t. fjármagnsskipan og/eða rekstrarform að lögum sem tekur til þriðju aðila sem viðkomandi sérhæfður sjóður hefur yfirráð yfir, og
- b) hvernig reikna skal vogun.

4. Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunin) skal þróa frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða gerðir rekstraraðila sérhæfðra sjóða, þar sem við á við beitingu þessarar tilskipunar og til að tryggja samræmd skilyrði við beitingu þessarar tilskipunar.

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.

5. gr.

Ákvörðun rekstraraðila sérhæfðs sjóðs

1. Aðildarríki skulu tryggja að allir sérhæfðir sjóðir sem er stjórnad innan gildissviðs þessarar tilskipunar hafi einn rekstraraðila sérhæfðs sjóðs sem ber ábyrgð á að tryggja að farið sé að ákvæðum þessarar tilskipunar. Rekstraraðili sérhæfðs sjóðs skal annaðhvort vera:

- a) ytri rekstraraðili sem er lögaðili, tilnefndur af sérhæfða sjóðnum eða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, ber ábyrgð á, í krafti tilnefningarinnar, stýringu sérhæfða sjóðsins (ytri rekstraraðili sérhæfðs sjóðs), eða

- b) ef rekstrarform sérhæfða sjóðsins að lögum leyfir innri stjórnun og ef stjórn sérhæfða sjóðsins kys að tilnefna ekki ytri rekstraraðila sérhæfða sjóðs, sjálfur sérhæfði sjóðurinn, sem skal þá fá starfsleyfi sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs.

2. Þegar ytri rekstraraðili sérhæfðs sjóðs getur ekki tryggt að farið sé að kröfunum í þessari tilskipun sem sérhæfði sjóðurinn, eða eining fyrir hans hönd, ber ábyrgð á, skal hann þegar í stað gera lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns viðvart, og lögbærum yfirvöldum fyrir viðkomandi sérhæfðan sjóð innan ESB, ef við á. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðs sjóðs skulu fara fram á það við rekstraraðila sérhæfðs sjóðs að hann taki nauðsynleg skref til að ráða bót á stöðu mála.

3. Ef áfram er ekki farið að kröfunum, þrátt fyrir þau úrræði sem um getur í 2. mgr., og að svo miklu leyti sem það viðkemur rekstraraðila sérhæfðs sjóðs innan ESB eða sérhæfðs sjóðs innan ESB, skulu lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfða sjóðsins krefjast þess að hann segi af sér sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs þess sérhæfða sjóðs. Í því tilviki skal sérhæfði sjóðurinn ekki lengur markaðssettur í Sambandinu. Ef það viðkemur rekstraraðila sérhæfðs sjóðs utan ESB skal sérhæfði sjóðurinn ekki lengur markaðssettur í Sambandinu. Lögbæru yfirvöldin í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs skulu þegar í stað upplýsa lögbæru yfirvöldin í gístaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs þar um.

II. KAFLI

STARFSLEYFI REKSTRARAÐILA SÉRHÆFÐRA SJÓÐA

6. gr.

Skilyrði fyrir að hefja starfsemi sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs

1. Aðildarríki skulu tryggja að engir rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stýri sérhæfðum sjóðum nema þeir hafi starfsleyfi til þess, í samræmi við þessa tilskipun.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða með starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun skulu ætíð uppfylla skilyrði til starfsleyfis sem er komið á með þessari tilskipun.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að enginn rekstraraðili sérhæfðs sjóðs utan ESB stundi aðra starfsemi en þá sem um getur í I. viðauka við þessa tilskipun, ásamt frekari stýringu verðbréfasjóða sem háðir eru starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að enginn sérhæfður sjóður sem lýtur innri stjórn stundi aðra starfsemi en innri stjórnun þess sérhæfðs sjóðs, í samræmi við I. viðauka.

4. Þrátt fyrir 2. mgr. geta aðildarríki veitt rekstraraðila sérhæfðs sjóðs utan ESB leyfi til að veita eftirfarandi þjónustu:

- a) stýringu fjárfestingasafna, þ.m.t. þeirra sem eru í eigu lífeyrissjóða og stofnana um starfstengdan lífeyri í samræmi við 1. mgr. 19. gr. í tilskipun 2003/41/EB, í samræmi við umboð frá fjárfestum á grundvelli sérstakra umboða frá einstökum fjárfestum,

⁽²³⁾ Stjtið. ESB L 15, 15.5.2009, bls. 1.

⁽²⁴⁾ Stjtið. ESB L 177, 30.6.2006, bls. 201.

b) þjónustu aðra en kjarnaþjónustu sem felur í sér:

- i. fjárfestingaráðgjöf,
- ii. vörslu og umsýslu í tengslum við hlutabréf eða hlutdeildarskírteini í fyrirtækjum um sameiginlega fjárfestingu,
- iii. móttöku og miðlun fyrir mæla varðandi fjármála-gerninga.

5. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu ekki hafa leyfi, samkvæmt þessari tilskipun, til að veita:

- a) aðeins þá þjónustu sem um getur í 4. mgr.,
- b) þjónustu aðra en kjarnaþjónustu sem um getur í b-lið 4. mgr., nema þeir hafi einnig leyfi til að veita þá þjónustu sem um getur í a-lið 4. mgr.,
- c) aðeins þá þjónustu sem um getur í 2. lið I. viðauka eða
- d) þá þjónustu sem um getur í a-lið 1. liðar í I. viðauka nema þeir veiti einnig þá þjónustu sem um getur í b-lið 1. liðar í I. viðauka eða öfugt.

6. Ákvæði 2. gr. (2. mgr.) og 12. gr., 13. gr. og 19. gr. tilskipunar 2004/39/EB skulu gilda um þá þjónustu sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða veita og sem um getur í 4. mgr. þessarar greinar.

7. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða veiti lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu þær upplýsingar sem þau þurfa til að fylgjast ætíð með að farið sé að skilyrðunum sem um getur í þessari tilskipun.

8. Fjárfestingarfyrirtækjum með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2004/39/EB og lánastofnunum með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2006/48/EB skal ekki vera skylt að afla sér starfsleyfis samkvæmt þessari tilskipun til að veita fjárfestingarþjónustu á borð við einstaklingsmiðaða stýringu verðbréfasafns að því er varðar sérhæfða sjóði. Fjárfestingarfyrirtæki skulu þó bjóða hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða til fjárfesta í Sambandinu, eða koma þessum hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum fyrri hjá þeim, aðeins að því marki sem hægt er að setja þessi hlutdeildarskírteini eða hlutabréf á markað í samræmi við þessa tilskipun.

7. gr.

Umsókn um starfsleyfi

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sækir um starfsleyfi hjá lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðs sjóðs sem sækir um starfsleyfi veiti lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns eftirfarandi upplýsingar varðandi rekstraraðila sérhæfðs sjóðs:

a) upplýsingar um þá einstaklinga sem í reynd stýra starfsemi rekstraraðila sérhæfðs sjóðs,

b) upplýsingar um auðkenni hluthafa eða meðlima rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem beint eða óbeint, sem einstaklingar eða lögaðilar, eru með virkan eignarhlut, og um stærð eignarhlutarins,

c) starfsáætlun þar sem sett er fram stjórnskipulag rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, þ.m.t. upplýsingar um hvernig rekstraraðili sérhæfðs sjóðs hyggst efna skuldbindingar sínar sem falla undir II., III. og IV. kafla, og eftir atvikum V., VI., VII. og VIII. kafla,

d) upplýsingar um starfskjarastefnu og -venjur skv. 13. gr.,

e) upplýsingar um fyrirkomulag úthlutunar og endurúthlutunar verkefna til þriðju aðila eins og um getur í 20. gr.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðs sjóðs, sem sækir um starfsleyfi, veiti lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns enn fremur eftirfarandi upplýsingar varðandi sérhæfðu sjóðina sem hann hyggst stjórna:

a) upplýsingar um fjárfestingaráttanir, þ.m.t. gerðir undirliggjandi sjóða ef sérhæfði sjóðurinn er sjóðasjóður, og stefnu rekstraraðilar sérhæfðs sjóðs að því er varðar vogun, og áhættusnið og aðra eiginleika sérhæfðu sjóðanna sem hann stjórnar eða hyggst stjórna, þ.m.t. aðildarríkin eða þriðju lönd þar sem slíkum sérhæfðum sjóðum hefur verið komið á fót eða vænta má að verði komið á fót,

b) upplýsingar um hvar höfuðsjóður sérhæfða sjóðsins hefur staðfestu, ef sérhæfði sjóðurinn er fylgisjóður sérhæfðs sjóðs,

c) reglur eða stofnsamningar hvers sérhæfðs sjóðs sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs hyggst stjórna,

d) upplýsingar um fyrirkomulag um tilnefningu vörsluaðila í samræmi við 21. gr. fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs hyggst stjórna,

e) allar viðbótarupplýsingar sem um getur í 1. mgr. 23. gr. fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs stjórnar eða hyggst stjórna.

4. Ef rekstrarfélag hefur starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB (rekstrarfélag verðbréfasjóðs) og sækir um starfsleyfi sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs samkvæmt þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld ekki krefjast þess að rekstrarfélag verðbréfasjóðsins veiti upplýsingar eða leggi fram skjöl sem rekstrarfélag verðbréfasjóðsins hafði þegar aflað þegar það sótti um starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB, að því tilskildu að þessar upplýsingar eða skjöl séu jafnan uppfærð.

5. Lögbæru yfirvöldin skulu, á ársfjórðungsgrundvelli, skýra Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni frá starfsleyfum sem veitt hafa verið eða dregin til baka í samræmi við þennan kafla.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal halda opinbera skrá til að auðkenna hvern rekstraraðila sérhæfðs sjóðs samkvæmt þessari tilskipun, skrá yfir sérhæfða sjóði sem er stjórnað eða þeir markaðssettir í Sambandinu af þessum rekstraraðilum sérhæfðra sjóða og lögbær yfirvöld fyrir hvern slíkan rekstraraðila sérhæfðs sjóðs. Skráin skal gerð aðgengileg á rafrænu formi.

6. Til að tryggja samræmda samhæfingu við þessa grein getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróað frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina upplýsingarnar sem veita skal lögbæru yfirvöldunum í umsókninni fyrir starfsleyfi handa rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, þ.m.t. starfsáætlun.

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.

7. Til að tryggja samræmd skilyrði við beitingu þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða stöðluð eyðublöð, sniðmát og málsmeðferðarreglur til að veita upplýsingar sem kveðið er á um í fyrstu undirgrein 6. mgr.

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.

8. gr.

Skilyrði fyrir veitingu starfsleyfis

1. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfða sjóðsins skulu ekki veita starfsleyfi nema:

- þau séu þess fullviss að rekstraraðili sérhæfða sjóðsins geti fullnægt skilyrðum þessarar tilskipunar,
- rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hafi nægilegt stofnfé og eiginfjárgrunn í samræmi við 9. gr.,
- þeir einstaklingar, sem í reynd stýra starfsemi rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, hafi nægilega góðan orðstír og næga reynslu, einnig í tengslum við fjárfestingaráætlunina sem sérhæfði sjóðurinn, undir stjórn rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, fylgir, nöfn þeirra einstaklinga og allra eftirmanna þeirra séu tilkynnt lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfða sjóðsins þegar í stað og a.m.k. tveir einstaklingar, sem uppfylla þessi skilyrði, ákveði starfshætti rekstraraðilar sérhæfða sjóðsins,
- þeir hluthafar eða meðlimir rekstraraðila sérhæfða sjóðsins sem eru með virkan eignarhlut séu heppilegir með tilliti til þarfarinnar á að tryggja trausta og varfærna stjórnun rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, og

- aðalskrifstofa og skráð skrifstofa rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, séu í sama aðildarríki.

Starfsleyfið skal gilda í öllum aðildarríkjum.

2. Haft skal samráð við viðkomandi lögbær yfirvöld hinna aðildarríkjanna sem um ræðir áður en eftirfarandi rekstraraðilum sérhæfðra sjóða er veitt starfsleyfi:

- dótturfyrirtæki annars rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, rekstrarfélags verðbréfasjóðs, fjárfestingafyrirtækis, lánastofnunar eða váttryggingafélags með starfsleyfi í öðru aðildarríki,
- dótturfyrirtæki móðurfyrirtækis annars rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, rekstrarfélags verðbréfasjóðs, fjárfestingafyrirtækis, lánastofnunar eða váttryggingafélags með starfsleyfi í öðru aðildarríki, og
- fyrirtæki undir stjórn sama einstaklings eða lögaðila og þeirra sem hafa yfirráð yfir öðrum rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, rekstrarfélagi verðbréfasjóðs, fjárfestingarfyrirtæki, lánastofnun eða váttryggingafyrirtæki með starfsleyfi í öðru aðildarríki.

3. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðs sjóðs skulu synja starfsleyfis ef einhver eftirtalinna atriða koma í veg fyrir að þau gegni eftirlitshlutverki með skilvirkum hætti:

- náin tengsl milli rekstraraðila sérhæfðs sjóðs og annarra einstaklinga eða lögaðila,
- lög og stjórnsýslufyrirmæli þriðja lands, sem gilda um einstaklinga eða lögaðila með náin tengsl við rekstraraðila sérhæfðs sjóðs,
- erfiðleikar við að framfylgja þessum lögum og stjórnsýslufyrirmælum.

4. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfða sjóðsins geta takmarkað gildissvið starfsleyfisins, einkum að því er varðar fjárfestingaráætlanir sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðila sérhæfðs sjóðs er heimilt að stjórna.

5. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfða sjóðsins skulu, innan þriggja mánaða frá því að umsækjandi leggur fram fullbúna umsókn tilkynna honum hvort starfsleyfi hefur verið veitt. Lögbær yfirvöld geta framlengt þetta tímabil um allt að þrjú mánuði ef þau telja það nauðsynlegt vegna sérstakra málavaxta, og eftir að hafa tilkynnt það stjórnanda fagfjárfestingsjóðsins til samræmis við það.

Að því er þessa málsgrein varðar telst umsókn fullnægjandi ef rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hefur a.m.k. lagt fram upplýsingar sem um getur í a- til d-lið 2. mgr. 7. gr. og a- og b-lið 3. mgr. 7. gr.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða geta hafið stýringu sérhæfðra sjóða, með fjárfestingaráætlunum sem lýst er í umsókninni í samræmi við a-lið 3. mgr. 7. gr., í heimaáðildarríkjum sínum um leið og starfsleyfi er veitt, en ekki fyrir en einum mánuði eftir að hafa lagt fram upplýsingar sem vantar og sem um getur í e-lið 2. mgr. 7. gr. og c-, d- og e-lið 3. mgr. 7. gr.

6. Til að tryggja samræmda samræmingu á þessari grein getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að tilgreina:

- a) kröfur sem eiga við um rekstraraðila sérhæfðra sjóða skv. 3. mgr.,
- b) kröfur sem eiga við um hluthafa og meðlimi með virkan eignarhlut sem um getur í d-lið 1. mgr.,
- c) hindranir sem geta komið í veg fyrir að lögbær yfirvöld gegni eftirlitshlutverki með skilvirkum hætti.

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.

9. gr.

Stofnfé og eiginfjárgrunnur

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að stofnfé rekstraraðila sérhæfðs sjóðs sem lýtur innri stýringu sérhæfðs sjóðs sé a.m.k. 300 000 evrur.

2. Ef rekstraraðili sérhæfðs sjóðs er skipaður ytri stjórnandi sérhæfðs sjóðs skal stjórnandi sérhæfða sjóðsins vera með stofnfé sem nemur a.m.k. 125 000 evrum.

3. Ef gildi verðbréfasafna sérhæfðra sjóða sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs stjórnar fer yfir 250 milljónir evrur skal rekstraraðili sérhæfðs sjóðs útvega viðbótareigiðfé. Þessi fjárhæð viðbótareiginfjár skal vera jöfn 0,02 % fjárhæðarinnar sem verðmæti verðbréfasafna rekstraraðila sérhæfðs sjóðs fer yfir 25 milljónir evrur, en upphæð stofnfjárins, sem krafa er gerð um, og viðbótarfjárhæðin skulu þó ekki vera hærri en 10 milljónir evrur.

4. Að því er varðar 3. mgr. skulu sérhæfðir sjóðir undir stjórn rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, þ.m.t. sérhæfðir sjóðir þar sem rekstraraðili þeirra hefur deilt út verkefnum í samræmi við 20. gr. en ekki verðbréfasöfn sérhæfðs sjóðs sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins stjórnar samkvæmt tilnefningu, teljast verðbréfasöfn rekstraraðila sérhæfða sjóðsins.

5. Þrátt fyrir 3. mgr. skal eiginfjárgrunnur rekstraraðila sérhæfða sjóðsins aldrei vera undir þeirri fjárhæð sem krafist er samkvæmt 21. gr. tilskipunar 2006/49/EB.

6. Aðildarríki geta heimilað rekstraraðilum sérhæfðra sjóða að leggja ekki fram allt að 50 % viðbótareiginfjár, sem um

getur í 3. mgr., ef þau hafa fengið tryggingu fyrir samsvarandi fjárhæð frá lánastofnun eða váttryggingafélagi sem hefur skráða skrifstofu í aðildarríki eða í þriðja landi þar sem það lýtur varfærnisreglum sem lögbær yfirvöld telja jafngildar þeim sem kveðið er á um í lögum Sambandsins.

7. Til að ná yfir mögulega, faglega skaðabótaábyrgð vegna starfsemi sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða kunna að annast samkvæmt þessari tilskipun skulu bæði sérhæfðir sjóðir undir innri stjórn og ytri rekstraraðilar sérhæfðra sjóða annaðhvort:

- a) hafa viðbótareigiðfé sem dugar til að ná yfir mögulega skaðabótaábyrgð sem verður til við gáleysi af hálfu sérfræðinga eða
- b) hafa starfsábyrgðartryggingu gegn bótaábyrgð, sem er til komin vegna gáleysis af hálfu sérfræðinga, sem dugar fyrir áhættunni sem hún nær yfir.

8. Eiginfjárgrunnur, þ.m.t. allt viðbótareigiðfé eins og um getur í a-lið 7. mgr., skal fjárfest í lausafé eða fjármunum sem hæglega má skipta í reiðufé til skamms tíma og skal ekki ná yfir spákaupmennskustöður.

9. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., í tengslum við 7. mgr. þessarar greinar og tilgreina:

- a) áhættuna sem viðbótareigiðfé eða starfsábyrgðartrygging verður að ná yfir,
- b) skilyrði fyrir að ákvarða hvort viðbótareigiðfé sé viðeigandi eða umfang starfsábyrgðartryggingar, og
- c) hvernig viðvarandi aðlögun viðbótareiginfjár eða umfang starfsábyrgðartryggingar er ákvarðað.

10. Að undanskildum 7. og 8. mgr. og framseldu gerðunum sem samþykktar eru skv. 9. mgr. skal þessi grein ekki gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem eru einnig rekstrarfélög verðbréfasjóða.

10. gr.

Breytingar á gildissviði starfsleyfa

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða tilkynni lögbærum yfirvöldum í heimaáðildarríkjum sínum um efnislegar breytingar á skilyrðunum fyrir starfsleyfi í fyrsta sinn áður en þær koma til framkvæmda, einkum efnislegar breytingar á upplýsingum sem veittar eru í samræmi við 7. gr.

2. Ef lögbær yfirvöld heimaáildarríkisins ákveða að setja á takmarkanir eða hafna þessum breytingum skulu þau, innan eins mánaðar frá viðtöku þeirrar tilkynningar, tilkynna það rekstraraðila sérhæfða sjóðsins. Lögbær yfirvöld geta framlengt þetta tímabil um allt að einn mánuð til viðbótar ef þau telja það nauðsynlegt vegna sérstakra aðstæðna, og eftir að hafa tilkynnt það rekstraraðila sérhæfða sjóðsins til samræmis við það. Breytingarnar skulu framkvæmdar ef viðkomandi lögbær yfirvöld andmæla breytingunum ekki innan viðeigandi matstímabils.

11. gr.

Afturköllun starfsleyfis

Lögbær yfirvöld heimaáildarríkis stjórnanda fagfjárfesta-sjóðsins geta dregið til baka starfsleyfið sem gefið er út á stjórnanda fagfjárfestastjóðs ef sá stjórnandi fagfjárfestastjóðs:

- nýtir ekki leyfið innan tólf mánaða, afsalar sér skýlaust leyfinu eða hefur hætt starfsemi sinni sem fellur undir þessa tilskipun, sex mánuðina á undan nema hlutaðeigandi aðildarríki hafi kveðið á um að leyfi falli úr gildi í slíkum tilvikum,
- hefur fengið leyfið með því að gefa rangar yfirlýsingar eða á annan ólögmatan hátt,
- uppfyllir ekki lengur skilyrðin fyrir starfsleyfisveitingu,
- uppfyllir ekki lengur ákvæði tilskipunar 2006/49/EB ef leyfið tekur einnig til einstaklingsmiðaðrar stýringar verðbréfasafns sem um getur í a-lið 4. mgr. 6. gr. þessarar tilskipunar,
- hefur brotið alvarlega eða ítrekað gegn ákvæðum sem samþykkt hafa verið samkvæmt þessari tilskipun eða
- fellur undir ákvæði í landslögum um afturköllun starfsleyfis að því er varðar mál utan gildissviðs þessarar tilskipunar.

III. KAFLI

REKSTRARSKILYRÐI FYRIR REKSTRARAÐILA SÉRHÆFDRA SJÓÐA

1. ÞÁTTUR

Almennar kröfur

12. gr.

Almennar meginreglur

1. Aðildarríki tryggi að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skuli ávallt:

- starfa heiðarlega, af kunnáttusemi, umhyggju, kostgæfni og sanngirni er þeir inna störf sín af hendi,
- starfa með hagsmuni sérhæfðra sjóða eða fjárfesta sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna og heilleika markaða að leiðarljósi,
- hafa yfir að ráða og nota á skilvirkan hátt fjármuni og aðferðir sem þörf er á vegna starfsemi sinnar,
- gera allar eðlilegar ráðstafanir til að forðast hagsmunaaðreikstra og, þegar þeir verða ekki umflúnir, greina, stjórna, vakta, og eftir atvikum birta, upplýsingar um þá hagsmunaaðreikstra til að koma í veg fyrir að þeir hafi skaðleg áhrif á hagsmuni sérhæfðu sjóðanna og fjárfesta þeirra, og tryggja að sérhæfðu sjóðirnir sem þeir stjórna fái sanngjarna meðhöndlun,
- fara að öllum gildandi ákvæðum um framkvæmd starfsemi sinnar til að tryggja sem best hagsmuni sérhæfðu sjóðanna eða fjárfesta sérhæfðu sjóðanna sem þeir stýra og heilleika markaðarins,
- meðhöndla alla fjárfesta sérhæfðs sjóðs af sanngirni.

Enginn fjárfestir í sérhæfðum sjóði skal fá fríðindameðferð nema upplýsingar um slíka fríðindameðferð séu birtar í reglum eða stofnsamningum viðkomandi sérhæfðs sjóðs.

2. Ef leyfi hvers rekstraraðila sérhæfðs sjóðs tekur einnig til einstaklingsmiðaðrar stjórnunar fjárfestingarsafna eins og um getur í a-lið 4. mgr. 6. gr. skal rekstraraðili sérhæfðs sjóðs:

- ekki hafa leyfi til að fjárfesta allt eignasafn eða hluta af eignasafni viðskiptavinar í hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðra sjóða sem hann stjórnar nema að fengnu leyfi viðskiptavinarins til þess,
- falla undir tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 97/9/EB frá 3. mars 1997 um bótakerfi fyrir fjárfesta⁽²⁵⁾ að því er varðar þjónustuna sem um getur í 4. mgr. 6. gr.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir sem tilgreina viðmiðanir sem viðkomandi lögbær yfirvöld skulu nota til að meta hvort rekstraraðilar sérhæfðra sjóða fara að skuldbindingum sínum skv. 1. mgr.

(²⁵) Stjtið. ESB L 84, 26.3.1997, bls. 22.

*13. gr.***Starfskjör**

1. Aðildarríki skulu gera kröfu um að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða hafi starfskjarastefnu og starfsvenjur fyrir þá flokka starfsfólks, þ.m.t. framkvæmdastjórn, þá sem taka áhættu, starfsfólk við eftirlitsstörf og alla starfsmenn ef heildarstarfskjör þeirra skipa þeim í sama flokk og framkvæmdarstjórn og þeim sem taka áhættu, sem fagleg starfsemi þeirra hefur veruleg áhrif á áhættusnið rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða sérhæfðu sjóðina sem þeir stjórna, sem eru í samræmi við og stuðla að traustri og skilvirkri áhættustýringu og hvetja ekki til áhættusækni sem er í ósamræmi við áhættusnið, reglur eða stofnsamning sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu ákvarða starfskjarastefnu og starfsvenjur í samræmi við II. viðauka.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal tryggja að til séu viðmiðunarreglur um trausta starfskjarastefnu sem fara að II. viðauka. Viðmiðunarreglurnar skulu taka tillit til meginreglnanna um trausta starfskjarastefnu sem settar eru fram í tilmælum 2009/384/EB, stærðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða og sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna, innra skipulags og eðlis, gildissviðs og þess hversu flókin starfsemi þeirra er. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal vinna náið með Evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópsku bankaftirlitsstofnuninni) (EBA).

*14. gr.***Hagsmunaárekstrar**

1. Aðildarríkin skulu krefjast þess að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða geri viðeigandi ráðstafanir til að greina hagsmunaárekstra sem koma upp við stjórnun sérhæfðra sjóða milli:

- rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, þ.m.t. stjórnendur þeirra, starfsfólk eða hvern þann sem, beint eða óbeint, er tengdur rekstraraðila sérhæfða sjóðsins gegnum yfirráð, og sérhæfða sjóðnum sem er stjórnað af rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða fjárfestunum í þeim sérhæfða sjóði,
- sérhæfða sjóðsins eða fjárfestanna í þeim sérhæfða sjóði og annars sérhæfðs sjóðs eða fjárfestanna í þeim sérhæfða sjóði,
- sérhæfða sjóðsins eða fjárfestanna í þeim sérhæfða sjóði og annars viðskiptavinar rekstraraðila sérhæfða sjóðsins,
- sérhæfða sjóðsins eða fjárfestanna í þeim sérhæfða sjóði og verðbréfasjóðs undir stjórn rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða fjárfestanna í þeim verðbréfasjóði eða
- tveggja viðskiptavina rekstraraðila sérhæfða sjóðsins.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu viðhalda og beita skilvirkum skipulags- og stjórnunarráðstöfunum með það fyrir augum að gera eðlilegar ráðstafanir til að auðkenna, koma í veg fyrir, stýra og vakta hagsmunaárekstra, til að koma í veg fyrir að þeir hafi neikvæð áhrif á hagsmuni sérhæfðu sjóðanna og fjárfesta þeirra.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu aðgreina, innan eigin starfsumhverfis, verkefni og ábyrgð sem geta talist innbyrðis ósamrýmanleg eða hugsanlega valdið kerfisbundnum hagsmunaárekstrum. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu meta hvort rekstrarskilyrði þeirra kunna að taka til annarra hagsmunaárekstra sem máli skipta og upplýsa fjárfesta sérhæfðu sjóðanna um þá.

2. Þegar skipulagsráðstafanir sem rekstraraðili sérhæfðs sjóðs hefur gert til að auðkenna, koma í veg fyrir, stýra og vakta hagsmunaárekstra nægja ekki til að tryggja, svo fullnægjandi þyki, að komið verði í veg fyrir að slíkt skaði hagsmuni fjárfesta, skal rekstraraðili sérhæfðs sjóðs skýra fjárfestum skilmerkilega frá almennu eðli eða ástæðum hagsmunaárekstra áður en hann tekur að sér að starfa fyrir þeirra hönd, og móta viðeigandi stefnur og málsmeðferð.

3. Ef rekstraraðili sérhæfða sjóðsins, fyrir hönd sérhæfðs sjóðs, nýtir sér þjónustu miðlara skal setja skilmálana fram í skriflegum samningi. Í þeim samningi skal einkum kveðið á um möguleika á að tilfæra og endurnota eignir fagfjárfestastjóðs og skal hann fara að reglum um fagfjárfestastjóði eða stofnsamninga. Samningurinn skal kveða á um að vörsluadilinn verði upplýstur um samninginn.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu sýna kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni við val á og tilnefningu miðlara sem gera á samning við.

4. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- tegundir hagsmunaárekstra eins og um getur í 1. mgr.,
- viðeigandi ráðstafanir, sem reiknað er með að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða grípi til, með tilliti til uppbyggingar og skipulags- og stjórnsýslumeðferðar til að greina, koma í veg fyrir, stýra, vakta og birta upplýsingar um hagsmunaárekstra.

*15. gr.***Áhættustýring**

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu greina starfsemi áhættustýringar frá rekstrareiningum, bæði með stigskiptingu og hvað varðar virkni, þ.m.t. frá starfsemi stýringar verðbréfasafns.

Aðgreining starfsemi áhættustýringar, hvað varðar stigskiptingu og rekstrarlega, í samræmi við fyrstu undirgrein skal endurskoðuð af lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs í samræmi við meðalhöfsregluna, í þeim skilningi að rekstraraðili sérhæfðs sjóðs skal, í öllum tilvikum, geta sýnt fram á að sérstakar verndarráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum geri sjálfstæðar áhættustjórnunaraðgerðir nauðsynlegar og að áhættustýringarferli uppfylli kröfur þessarar greinar og sé ætíð virkt.

2. Stjórnendur fagfjárfestastjóða skulu innleiða fullnægjandi áhættustýringarkerfi til að geta með viðeigandi hætti greint, mælt, stýrt og haft eftirlit með allri áhættu sem á við fjárfestingaráætlun hvers fagfjárfestastjóðs og sem hver og einn fagfjárfestastjóður verður eða kann að verða fyrir.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu endurskoða áhættustjórnunarkerfi eins oft og viðeigandi er, a.m.k. einu sinni á ári, og aðlaga þau þegar þörf krefur.

3. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu a.m.k.:

- a) framkvæma viðeigandi, skjalfest og reglulega uppfært ferli áreiðanleikakönnunar þegar hann fjárfestir fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, samkvæmt fjárfestingaráætlun, markmiðum og áhættusniði sérhæfða sjóðsins,
- b) tryggja að hægt sé að auðkenna, mæla, stýra og vakta áhættuna í tengslum við hverja fjárfestingarstöðu sérhæfða sjóðsins og heildaráhrifin á verðbréfasafn sjóðsins, á áframhaldandi grundvelli, þ.m.t. með viðeigandi álagsprófunar- aðferðum,
- c) tryggja að áhættusnið sérhæfða sjóðsins sé í samræmi við stærð, skipulag verðbréfasafns, fjárfestingaráætlanir og markmið sérhæfða sjóðsins eins og mælt er fyrir um í reglum eða stofnsamningi sérhæfða sjóðsins, lýsingu og tilboðsskjöl.

4. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu ákvarða hámarks- gildi vogunar sem þeir geta notað fyrir hönd hvers sérhæfðs sjóðs sem þeir stjórna, sem og hversu víðtækur rétturinn er til að endurnota tryggingu eða ábyrgð sem mætti veita samkvæmt fyrirkomulagi vogunar, m.a. með tilliti til:

- a) tegundar sérhæfða sjóðsins,
- b) fjárfestingaráætlunar sérhæfða sjóðsins,
- c) grunns vogunar sérhæfða sjóðsins,
- d) allra annarra innri eða viðeigandi tengsla við önnur fjármálaþjónustufyrirtæki sem gætu haft kerfisáhættu í för með sér,
- e) þarfarnar á að takmarka áhættuskuldbindingu við hvern einstakan mótaðila,
- f) að hve miklu leyti vogunin er veðtryggð,
- g) hlutfalls eigna og skuldbindinga,

h) umfangs, eðlis og starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða á viðkomandi mörkuðum.

5. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) áhættustjórnunarkerfi sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu nota í tengslum við þá áhættu sem þeir stofna til, fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna,
- b) viðeigandi tíðni endurskoðunar áhættustjórnunarkerfisins,
- c) hvernig aðskilja skal áhættustjórnunarstarfið, hvað varðar virkni og stigskiptingu, frá rekstrareiningunum, þ.m.t. stýringu verðbréfasafns,
- d) sértækar verndarráðstafanir gegn hagsmunaaækstrum sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr.,
- e) kröfurnar sem um getur í 3. mgr.

16. gr.

Lausafjárstýring

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu, fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem þeir stýra og sem er ekki óvogaður og lokaður sérhæfður sjóður, nota viðeigandi lausafjárstýringarkerfi og samþykkja málsmeðferðarreglur sem gera þeim kleift að vakta lausafjáráhættu sérhæfða sjóðsins og tryggja að lausafjárlysing fjárfestinganna í sérhæfða sjóðnum uppfylli undirliggjandi skuldbindingar hans.

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu gera álagspróf reglulega, undir venjulegum og óvenjulegum lausafjárskilyrðum, sem gerir þeim kleift að meta lausafjáráhættu sérhæfðu sjóðanna og vakta lausafjáráhættu sérhæfðu sjóðanna til samræmis við það.

2. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu tryggja að fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem þeir stjórna sé samræmi milli lausafjárlysingar og innlausnarstefnu.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) lausafjárstýringarkerfi og málsmeðferðarreglur og
- b) samræming fjárfestingaráætlunar, lausafjárlysingar og innlausnarstefnu eins og sett er fram í 2. mgr.

17. gr.

Fjárfesting í verðbréfuðum stöðum

Til að tryggja stöðugleika þvert á atvinnugreinum og til að koma í veg fyrir misræmi milli hagsmuna fyrirtækja sem „endurpakka“ útlán í seljanleg verðbréf og útgefendur í skilningi 41. liðar 4. gr. tilskipunar 2006/48/EB, og stjórnendur fagfjárfestasjóða sem fjárfesta í þessum verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum fyrir hönd fagfjárfestasjóðanna, skal framkvæmdastjórnin samþykka, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir sem kveða á um kröfur á eftirtöldum sviðum:

- a) kröfur sem útgefandi, bakhjarl eða upphaflegur lánveitandi þarf að uppfylla til að rekstraraðili sérhæfðs sjóðs fái leyfi til að fjárfesta í verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum af þessari gerð, sem gefin eru út eftir 1. janúar 2011 fyrir hönd sérhæfðra sjóða, þ.m.t. kröfur sem tryggja að útgefandi, bakhjarl eða upphaflegur lánveitandi haldi eftir hreinni, fjárhagslegri hlutdeild sem er ekki minni en 5 %,
 - b) eigindlegar kröfur sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, sem fjárfesta í þessum verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum fyrir hönd eins eða fleiri sérhæfðra sjóða, verða að uppfylla.

2. ÞÁTTUR

Skipulagskröfur

18. gr.

Almennar meginreglur

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða noti ætíð fullnægjandi og viðeigandi mannauð og tækni-úræði sem eru nauðsynleg fyrir góða stjórnun á sérhæfðum sjóðum.

Einkum skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs, með hliðsjón af tegund sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins stjórnar, krefjast þess að rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hafi traust stjórnunar- og bókhaldsfyrirkomulag, eftirlits- og verndarfyrirkomulag á tölvuvinnslu gagna og fullnægjandi innra eftirlit, sem einkum tekur til reglna um einkaviðskipti starfsmanna þess eða reglna um eignarhlut eða stjórnun fjárfestinga í þeim tilgangi að fjárfesta, fyrir eigin starfsemi, og tryggja a.m.k. að rekja megi uppruna allra viðskipta sem varða sérhæfðu sjóðina, hverjir séu aðilar að viðskiptunum, eðli viðskiptanna, hvenær og hvar þau áttu sér stað, og að eignir sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins stjórnar, séu fjárfestar í samræmi við reglur eða stofnsamning sérhæfða sjóðsins og gildandi lagaákvæði.

2. Framkvæmdastjórnin skal samþykka ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina málsmeðferðarreglur og tilhögun eins og um getur í 1. mgr.

19. gr.

Mat

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu tryggja að fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem þeir stjórna sé komið á viðeigandi og samræmdum ráðstöfunum til að hægt sé að framkvæma rétt og óháð mat á eignum sérhæfða sjóðsins í samræmi við þessa grein, viðeigandi innlend lög og reglur sérhæfða sjóðsins eða stofnsamninga.

2. Mæla skal fyrir um reglurnar sem gilda um mat á eignum og útreikning á verðmæti hreinnar eignar á einingu eða hlut í sérhæfða sjóðnum í lögum landsins þar sem sérhæfði sjóðurinn er með staðfestu, og/eða reglum sérhæfða sjóðsins eða stofnsamninga.

3. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu einnig tryggja að verðmæti hreinnar eignar á einingu eða hlut í sérhæfðum sjóðum sé reiknað út og birt fjárfestum í samræmi við þessa grein, viðeigandi innlend lög og reglur sérhæfða sjóðsins eða stofnsamninga.

Matsaðferðirnar sem notaðar eru skulu tryggja að eignirnar séu metnar og verðmæti hreinnar eignar á einingu eða hlut sé reiknað a.m.k. árlega.

Ef fagfjárfestasjóðurinn er opinn sjóður skal slíkt mat og útreikningar einnig framkvæmt á tíðni sem bæði er viðeigandi fyrir eignir á skrá fagfjárfestasjóðsins og útgáfu- og innlausnartíðni hans.

Ef sérhæfði sjóðurinn er lokaður sjóður skal einnig framkvæma slíkt mat og útreikninga ef fjármagn viðkomandi sérhæfðs sjóðs eykst eða minnkar.

Upplýsa skal fjárfesta um mat og útreikninga eins og sett er fram í reglum eða stofnsamningum viðkomandi sérhæfðs sjóðs.

4. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu tryggja að matið sé annaðhvort framkvæmt af:

- a) ytri matsmanni sem er lögaðili eða einstaklingur óháður sérhæfða sjóðnum, rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða öðrum einstaklingum með nán tengsl við sérhæfða sjóðinn eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, eða
- b) rekstraraðila sérhæfða sjóðsins sjálfum, að því tilskildu að framkvæmd matsins sé rekstrarlega óháð stýringu verðbréfasafns, og að starfskjarastefna og aðrar ráðstafanir tryggja að dregið sé úr hagsmunaárekstrum og komið sé í veg fyrir ótilhlýðileg áhrif á starfsmenn.

Vörsluaðilinn, sem tilnefndur er fyrir sérhæfðan sjóð, skal ekki tilnefndur sem ytri matsmaður þess sérhæfðs sjóðs, nema hann hafi aðgreint framkvæmd vörslustarfa sinna hvað varðar virkni og stigskiptingu, frá verkefnum sínum sem ytri matsmaður og hugsanlegir hagsmunaárekstrar séu auðkenndir á tilhlýðilegan hátt, þeim stýrt, þeir vaktadír og birtir fjárfestunum í sérhæfða sjóðnum.

5. Ef ytri matsmaður framkvæmir matið skal rekstraraðili sérhæfða sjóðsins sýna fram á að:

- a) ytri matsmaðurinn falli undir skráningarskyldu samkvæmt lögum, eða lög og ákvæði reglna eða siðareglur starfs-greinar,
- b) ytri matsmaðurinn hafi fullnægjandi faglegar tryggingar fyrir því að geta framkvæmt viðkomandi mat á skilvirkan hátt í samræmi við 1., 2. og 3. mgr. og
- c) tilnefning ytri matsmannsins uppfylli kröfur 1. og 2. mgr. 20. gr. og framseldu gerðanna sem samþykktar eru skv. 7. mgr. 20. gr.

6. Hinn tilnefndi ytri matsmaður skal ekki úthluta matinu til þriðja aðila.

7. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu tilkynna tilnefningu ytri matsmanns til lögbærra yfirvalda heimaaðildarríkis síns, en það kann að leiða til þess að annar ytri matsmaður verði tilnefndur í hans stað ef skilyrðin sem mælt er fyrir um í 5. mgr. eru ekki uppfyllt.

8. Við matið skal gætt óhlutdrægni, tilhlýðilegrar færni, aðgátar og kostgæfni.

9. Ef óháður ytri matsmaður framkvæmir ekki matið geta lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs krafist þess að rekstraraðili sérhæfða sjóðsins fái matsaðferðir og/eða mat sannprófað hjá ytri matsmanni eða endurskoðanda, eftir því sem við á.

10. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða bera ábyrgð á réttu mati á eignum sérhæfðra sjóða, útreikningi á verðmæti hreinnar eignar og birtingu á því verðmæti hreinnar eignar. Bótaábyrgð rekstraraðila sérhæfða sjóðsins gagnvart sérhæfða sjóðnum og fjárfestum hans stjórnast því ekki af þeirri staðreynd að rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hefur tilnefnt ytri matsmann.

Þrátt fyrir fyrstu undirgrein og án tillits til samningsbundins fyrirkomulags sem kveður á um annað, skal ytri matsmaður bera ábyrgð gagnvart rekstraraðila sérhæfðra sjóða vegna taps rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stafar af gáleysi ytri matsmanns eða vanrækslu af ásetningi við framkvæmd verkefna sinna.

11. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) viðmiðanir varðandi málsmeðferðarreglur fyrir rétt mat á eignum og útreikning á verðmæti hreinnar eignar á einingu eða hlut,
- b) þær faglegu tryggingar sem ytri matsmaður verður að vera fær um að veita til að framkvæma matið á skilvirkan hátt,

- c) hve oft opnir sérhæfðir sjóðir framkvæma mat, sem er bæði viðeigandi hvað varðar eignir sérhæfða sjóðsins og útgáfu- og innlausnarstefnu hans.

3. ÞÁTTUR

Framsal verkefna rekstraraðila sérhæfðra sjóða

20. gr.

Framsal verkefna

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem hyggjast láta þriðju aðila annast verkefni fyrir sína hönd skulu tilkynna það lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríkjum sínum áður en fyrirkomulag framsalsins tekur gildi. Uppfylla skal eftirfarandi skilyrði:

- a) rekstraraðili sérhæfðra sjóða verður að geta réttlætt framsalsfyrirkomulag sitt í heild með hlutlægum rökum,
- b) sá sem framselt er til verður að ráða yfir nægum tilföngum til að annast viðkomandi verkefni og þeir einstaklingar sem í reynd stýra starfsemi hans verða að hafa óflekkað mannorð og búa yfir nægilegri reynslu,
- c) ef framsalið varðar stýringu verðbréfasafns eða áhættu-stýringu má aðeins fela það fyrirtækjum sem hafa starfsleyfi eða eru skráð á sviði eignastýringar og falla undir eftirlit eða, ef ekki er hægt að uppfylla það skilyrði, aðeins með fyrirvara um fyrirframsamþykki lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs,
- d) ef framsalið viðkemur stýringu verðbréfasafns eða áhættu-stýringu og er falið fyrirtæki í þriðja landi verður að tryggja samstarf milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs og eftirlitsstofnunar fyrirtækisins, í viðbót við kröfurnar í c-lið,
- e) framsalið skal ekki hindra skilvirkt eftirlit rekstraraðila sérhæfðra sjóða og einkum skal það ekki koma í veg fyrir að rekstraraðili sérhæfðra sjóða starfi, eða að viðkomandi sérhæfður sjóður sé rekinn, með hagsmuni fjárfestanna að leiðarljósi,
- f) rekstraraðili sérhæfðra sjóða verður að geta sýnt fram á að sá sem fær framsalið sé hæfur og fær um að annast viðkomandi verkefni, hann hafi verið valinn af kostgæfni og að rekstraraðili sérhæfðra sjóða sé í stöðu til að vakta ætíð með skilvirkum hætti starfsemina sem var framseld, gefa ætíð frekari leiðbeiningar til þess sem fær framsalið og draga framsalið til baka umsvifalaust þegar það er í þágu fjárfestanna.

Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal fara yfir þá þjónustu, sem hver sá sem framselt er til framkvæmir, á áframhaldandi grundvelli.

2. Aldrei skal framselja stýringu verðbréfasafns eða áhættustýringu til:

- a) vörsluaðila eða aðila sem vörsluaðilinn hefur framselt verkefnum til, eða
- b) annarrar einingar þegar hagsmunir hennar kunna að stríða gegn hagsmunum rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða fjárfesta sérhæfða sjóðsins, nema slík eining hafi, hvað varðar virkni og stigskiptingu, skilið framkvæmd stýringar verðbréfasafns eða áhættustýringar frá öðrum verkefnum sem gætu valdið hagsmunaárekstri, og hagsmunaárekstrar séu auðkenndir á tilhlýðilegan hátt, þeim stýrt, þeir vaktaðir og birtir fjárfestum sérhæfða sjóðsins.

3. Bótaábyrgð rekstraraðila sérhæfða sjóðsins gagnvart sérhæfða sjóðnum og fjárfestum hans skal ekki verða fyrir áhrifum af þeirri staðreynd að rekstraraðili sérhæfða sjóðsins hefur framselt verkefni til þriðja aðila eða af áframselt það, rekstraraðili sérhæfða sjóðsins skal ekki heldur framselja verkefni sín í þeim mæli að í raun sé ekki lengur hægt að telja hann rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, né í þeim mæli að hann verði póstkassafyrirtæki.

4. Þriðji aðili getur framselt áfram hvert það verkefni sem framselt hefur verið til hans, að eftirfarandi skilyrðum uppfylltum:

- a) fyrirframsamþykki rekstraraðila sérhæfða sjóðsins við framsalið,
- b) rekstraraðili sérhæfða sjóðsins tilkynnir lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu áður en tilhögun framsalsins gengur í gildi,
- c) skilyrðin sem sett eru fram í 1. mgr., í þeim skilningi að allar tilvísanir í „þann sem fær framsalið“ eigi við um „þann sem framselt er til áfram.“

5. Aldrei skal framselja stýringu verðbréfasafns eða áhættustýringu áfram til:

- a) vörsluaðila eða aðila sem vörsluaðilinn hefur framselt verkefnum til, eða
- b) annarrar einingar þegar hagsmunir hennar kunna að stríða gegn hagsmunum rekstraraðila sérhæfða sjóðsins eða fjárfesta sérhæfða sjóðsins, nema slík eining hafi, hvað varðar virkni og stigskiptingu, skilið framkvæmd stýringar verðbréfasafns eða áhættustýringar frá öðrum verkefnum sem gætu valdið hagsmunaárekstri, og hagsmunaárekstrar séu auðkenndir á tilhlýðilegan hátt, þeim stýrt, þeir vaktaðir og birtir fjárfestum sérhæfða sjóðsins.

Viðkomandi aðili sem fær framsal skal fara yfir þau verk, sem hver sá sem hefur fengið frekara framsal framkvæmir, á áframhaldandi grundvelli.

6. Ef sá sem framselt er til framselur áfram verkefni sem honum hafa verið framseld gilda skilyrðin sem sett eru fram í 4. mgr., að breyttu breytanda.

7. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) skilyrðin fyrir að uppfylla kröfurnar sem settar eru fram í 1., 2., 4. og 5. mgr.,
- b) skilyrðin þar sem rekstraraðili sérhæfða sjóðsins telst hafa framselt starfsemi sína að því marki að hann verður að póstkassafyrirtæki og ekki er lengur hægt að líta svo á að hann sé rekstraraðili sérhæfða sjóðsins eins og sett er fram í 3. mgr.

4. ÞÁTTUR

Vörsluaðili

21. gr.

Vörsluaðili

1. Rekstraraðili sérhæfðs sjóðs skal, fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem hann stýrir, tryggja að einn vörsluaðili sé tilnefndur í samræmi við þessa grein.

2. Tilnefning vörsluaðila skal staðfest með skriflegum samningi. Með samningnum skal m.a. stýra upplýsingastreymi sem telst nauðsynlegt til að vörsluaðilinn geti framkvæmt verkefni sín fyrir fagfjárfestasjóðinn sem hann hefur verið tilnefndur fyrir sem vörsluaðili, eins og sett er fram í þessari tilskipun og í öðrum viðeigandi lögum og stjórnsýslu-fyrirmælum.

3. Vörsluaðilinn skal vera:

- a) lánastofnun með skráða skrifstofu í Sambandinu og með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2006/48/EB,
- b) fjárfestingarfyrirtæki með skráða skrifstofu í Sambandinu sem fellur undir eiginfjárkröfur í samræmi við 1. mgr. 20. gr. tilskipunar 2006/49/EB, þ.m.t. eiginfjárbörf vegna rekstraráhættu og með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2004/39/EB, sem einnig veitir stoðþjónustu hvað varðar varðveislu og stjórnun fjármálagerninga fyrir reikning viðskiptavina í samræmi við 1. lið B-þáttar I. viðauka í tilskipun 2004/39/EB, skulu slík fjárfestingarfyrirtæki í öllum tilvikum vera með eiginfjárgrunn sem nemur a.m.k. fjárhæð stofnfjár sem um getur í 9. gr. tilskipunar 2006/49/EB, eða
- c) annar flokkur stofnana sem fellur undir varfærnisreglur og viðvarandi eftirlit og sem 21. júlí 2011 fellur undir flokka stofnana sem aðildarríki ákvarða að séu hæfir til að vera vörsluaðilar skv. 3. mgr. 23. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

Að því er einvörðungu varðar sérhæfða sjóði utan ESB, og með fyrirvara um 5. mgr., getur vörsluaðili einnig verið lánastofnun eða önnur eining sömu gerðar og einingarnar sem um getur í a- og b-lið fyrstu undirgreinar þessarar málsgreinar, að því tilskildu að skilyrðin í b-lið 6. mgr. séu uppfyllt.

Að auki geta aðildarríkin, hvað viðkemur sérhæfðum sjóðum sem ekki hafa neinn nýtanlegan rétt til innlausnar á fimm ára tímabili frá dagsetningu upphaflegra fjárfestinga og sem, í samræmi við kjarnafjárfestingarstefnu sína, fjárfesta almennt ekki í eignum sem ber að varðveita í samræmi við a-lið 8. mgr. eða fjárfesta almennt í útgefendum eða óskráðum félögum til að ná hugsanlega yfirráðum yfir slíkum félögum í samræmi við 26. gr., getur vörsluaðilinn verið eining sem framkvæmir störf vörsluaðila sem hluta af atvinnu- eða viðskiptastarfsemi, en hvað starfseminna varðar fellur slík eining undir skráningarskyldu samkvæmt lögum, ákvæðum laga og reglna eða siðareglum starfsgreinar, og sem getur gefið nægjanlega fjárhags- og atvinnutryggingu til að gera henni kleift að inna hlutverk vörsluaðila af hendi á skilvirkan hátt og standa við skuldbindingarnar sem eru innbyggðar í þessi hlutverk.

4. Til að forðast hagsmunaárekstra milli vörsluaðila, rekstraraðili sérhæfðs sjóðs og/eða sérhæfða sjóðsins og/eða fjárfesta hans:

- a) skal rekstraraðili sérhæfðs sjóðs ekki vera vörsluaðili,
- b) miðlari sem starfar sem mótaðili fyrir sérhæfðan sjóð skal ekki vera vörsluaðili þess sérhæfða sjóðs, nema hann hafi aðgreint framkvæmd vörslustarfa sinna, hvað varðar virkni og stigskiptingu, frá verkefnum sínum sem miðlari sjóðsins og hugsanlegir hagsmunaárekstrar séu auðkenndir á tilhlýðilegan hátt, þeim stýrt, þeir vaktaðir og birtir fjárfestum sérhæfða sjóðsins. Framsal vörsluverkefna vörsluaðila til slíks miðlara í samræmi við 11. mgr. er heimilað að uppfylltum viðeigandi skilyrðum.

5. Vörsluaðili skal vera með staðfestu á einum af eftirtöldum stöðum:

- a) hvað varðar sérhæfða sjóði innan ESB, í heimaaðildarríki sérhæfða sjóðsins,
- b) hvað varðar sérhæfða sjóði utan ESB, í þriðja landi þar sem sérhæfði sjóðurinn er með staðfestu eða í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stýrir sérhæfða sjóðnum eða í tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stýrir sérhæfða sjóðnum.

6. Með fyrirvara um kröfurnar sem settar eru fram í 3. mgr. skal tilnefning vörsluaðila í þriðja landi ætíð vera með fyrirvara um eftirfarandi skilyrði:

- a) lögbær yfirvöld í aðildarríkjum þar sem ætlunin er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB og, svo fremi að það er ekki eitt af þessum aðildarríkjum, í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, hafa undirritað fyrirkomulag um upplýsingaskipti við lögbær yfirvöld vörsluaðilans,

- b) vörsluaðilinn fellur undir skilvirkar varfærnisreglur, þ.m.t. lágmarkskröfur um eigið fé, og eftirlit með sömu áhrif og löggjöf Sambandsins og er fylgt eftir á skilvirkan hátt,
- c) þriðja land þar sem vörsluaðili hefur staðfestu tilgreindir fjármálaaðgerðahópur ekki sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði,
- d) aðildarríkin þar sem ætlunin er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins utan ESB og, svo fremi að það er ekki eitt af þessum aðildarríkjum, heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, hafa undirritað samkomulag við þriðja land þar sem vörsluaðili er, sem hlítir í öllum atriðum stöðlum þeim sem mælt er fyrir um í 26. gr. samningsfyrirmyndar Efnahags- og framfarastofnunarinnar um tekjur og fjármagn og tryggir skilvirk upplýsingaskipti í skattamálum, þ.m.t. öllum marghliða samningum um skattamál,
- e) vörsluaðili skal, samkvæmt samningi, vera ábyrgur gagnvart sérhæfða sjóðnum eða fjárfestum sérhæfða sjóðsins í samræmi við 12. og 13. mgr., og skal skilmerkilega samþykkja að hlíta 11. mgr.

Ef lögbært yfirvald í öðru aðildarríki er ósammála mati lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðs sjóðs á beitingu a-, c- eða e-liðar fyrstu undirgreinar, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Á grundvelli viðmiðana sem um getur í b-lið 17. mgr. skal framkvæmdastjórnin samþykkja framkvæmdarráðstafanir þar sem tilgreint er að varfærnisreglur og eftirlit þriðja lands hafi sömu áhrif og löggjöf Sambandsins og sé fylgt eftir á skilvirkan hátt. Þessar framkvæmdargerðir skulu samþykktar í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 59. gr.“

7. Almennt skal vörsluaðilinn tryggja að sjóðstreymi sérhæfða sjóðsins sé vaktað á tilhlýðilegan hátt og skal einkum tryggja að allar greiðslur sem fjárfestar greiða eða sem eru greiddar fyrir þeirra hönd þegar þeir gerast áskrifendur að hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðs sjóðs séu móttæknar, og að allt reiðufé sérhæfða sjóðsins hafi verið lagt inn á reiðufjárreikninga sem stofnað er til í nafni sérhæfða sjóðsins, í nafni rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins eða í nafni vörsluaðila fyrir hönd sérhæfða sjóðsins í einingu sem um getur í a-, b- og c-lið 1. mgr. 18. gr. tilskipunar 2006/73/EB eða annarri einingu sömu gerðar á viðeigandi markaði þar sem krafist er reiðufjárreikninga, að því tilskildu að slík eining falli undir varfærnisreglur og eftirlit með sama gildi og löggjöf Sambandsins og sem framfylgt er með skilvirkum hætti í samræmi við meginreglurnar sem settar eru fram í 16. gr. tilskipunar 2006/73/EB.

Ef stofnað er til reiðufjárreikninga í nafni vörsluaðilans fyrir hönd sérhæfða sjóðsins má ekki leggja neitt reiðufé einingarinnar sem vísað er til í fyrstu undirgrein, og ekkert reiðufé vörsluaðilans, inn á þessa reikninga.

8. Eignir sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, skal fela vörsluaðila til varðveislu eins og hér segir:

- a) hvað varðar fjármálagerninga sem má hafa í vörslu:
- i. vörsluaðili skal hafa alla fjármálagerninga í vörslu sem hægt er að skrá á fjármálagerningareikning sem stofnað er til í bókum vörsluaðila, og alla fjármálagerninga sem hægt er að afhenda vörsluaðila í áþreifanlegu formi,
 - ii. í því skyni skal vörsluaðili tryggja að allir fjármálagerningar sem hægt er að skrá á fjármálagerningareikning sem stofnað er til í bókhaldi vörsluaðila séu skráðir á aðgreinda reikninga í bókhaldi vörsluaðila í samræmi við meginreglurnar sem settar eru fram í 16. gr. tilskipunar 2006/73/EB, sem stofnað er til í nafni sérhæfða sjóðsins eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, til að hægt sé að auðkenna með skýrum hætti að þeir tilheyri sérhæfða sjóðnum, ætíð í samræmi við gildandi lög,
- b) hvað varðar aðrar eignir:
- i. vörsluaðili skal sannreyna eignarhald sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, á þessum eignum og skal halda skrá yfir þessar eignir, þar sem hann er þess fullviss að sérhæfði sjóðurinn, eða rekstraraðili sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, sé eigandi þessara eigna,
 - ii. matið á því hvort sérhæfði sjóðurinn eða rekstraraðili sérhæfða sjóðsins sem kemur fram fyrir hönd sérhæfða sjóðsins sé eigandinn skal byggt á upplýsingum eða skjölum sem sérhæfði sjóðurinn eða rekstraraðili sérhæfða sjóðsins útvega og, ef hægt er, á ytri sönnunargögnum,
 - iii. vörsluaðili skal sjá til þess að skráin sé uppfærð.

9. Til viðbótar við verkefnin sem um getur í 7. og 8. mgr. skal vörsluaðili:

- a) tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfða sjóðsins sé framkvæmd samkvæmt gildandi landslögum og reglum eða stofnsamningum sérhæfða sjóðsins,
- b) tryggja að gildi hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfða sjóðsins sé reiknað út í samræmi við gildandi landslög, reglur eða stofnsamninga sérhæfða sjóðsins og málsmeðferðarreglurnar sem mælt er fyrir um í 19. gr.,
- c) framfylgja fyrirmælum rekstraraðila sérhæfða sjóðsins, nema þau brjóti í bága við gildandi landslög eða reglur eða stofnsamninga sérhæfða sjóðsins,

d) tryggja að í viðskiptum með eignir sérhæfða sjóðsins sé endurgjald greitt sérhæfða sjóðnum innan eðlilegra tímamarka,

e) tryggja að tekjur sérhæfða sjóðsins séu notaðar í samræmi við gildandi landslög og reglur eða stofnsamninga sérhæfða sjóðsins.

10. Rekstraraðili sérhæfðs sjóðs og vörsluaðili skulu, með tilliti til hlutverka sinna, starfa heiðarlega, af sanngirni, kunnáttusemi, óhæði og í þágu sérhæfða sjóðsins og fjárfesta hans.

Vörsluaðili skal ekki framkvæma starfsemi að því er varðar sérhæfða sjóðinn, eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, sem getur valdið hagsmunaárekstrum milli sérhæfða sjóðsins, fjárfesta sérhæfða sjóðsins, rekstraraðila sérhæfða sjóðsins og hans sjálf, nema vörsluaðili hafi, hvað varðar virkni og stígskiptingu, aðskilið framkvæmd verkefna sinna sem vörsluaðili frá öðrum verkefnum sínum sem gætu valdið árekstrum, og mögulegir hagsmunaárekstrar séu skilgreindir, þeim stjórnað, þeir vaktaðir og birtir, með viðeigandi hætti, fjárfestum sérhæfða sjóðsins.

Eignirnar sem um getur í 8. mgr. skulu ekki endurnýttar af vörsluaðila án fyrirframsamþykkis sérhæfða sjóðsins eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins fyrir hönd sérhæfða sjóðsins.

11. Vörsluaðili skal ekki framselja verkefni sín, eins og þeim er lýst í þessari grein, til þriðju aðila nema þau sem um getur í 8. mgr.

Vörsluaðila er heimilt að framselja til þriðju aðila þau verkefni sem um getur í 8. mgr. með fyrirvara um eftirfarandi skilyrði:

- a) verkefnin eru ekki framseld í því skyni að víkjast undan kröfum þessarar tilskipunar,
- b) vörsluaðili getur sýnt fram á hlutlæga ástæðu fyrir framsalinu,
- c) vörsluaðili hefur sýnt tilhlýðilega færni, aðgát og kostgæfni í vali á og tilnefningu þriðja aðila sem hann vill framselja hluta af verkefnum sínum og sýnir áfram tilhlýðilega færni, aðgát og kostgæfni við reglubundna endurskoðun og viðvarandi eftirlit með þriðja aðila sem hann hefur framselt hluta af verkefnum sínum til, og með fyrirkomulagi þriðja aðila á framseldum verkefnum og
- d) vörsluaðili sér til þess að þriðji aðili uppfylli ætíð eftirfarandi skilyrði við framkvæmd framseldra verkefna:
 - i. þriðji aðili býr yfir skipulagi og sérþekkingu sem eru fullnægjandi og í réttu hlutfalli við eðli og samsetningu eigna sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðs sjóðs fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, sem honum hafa verið falin,

- ii. hvað varðar varðveisluverkefni sem um getur í a-lið 8. mgr. fellur þriðji aðili undir skilvirkar varfærnisreglur, þ.m.t. lágmarkskröfur um eigið fé, og eftirlit á því valdsviði sem um er að ræða og fellur þriðji aðili undir ytri, reglulega úttekt til að tryggja að fjármálagerningarnir séu í hans eigu,
- iii. þriðji aðili aðskilur eignir viðskiptavina vörsluaðila frá eigin eignum og frá eignum vörsluaðila þannig að ætíð sé hægt að aukenna þær greinilega sem eignir viðskiptavina tiltekins vörsluaðila,
- iv. þriðji aðili getur ekki notað eignirnar nema með fyrirframsamþykki sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðs sjóðs fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, og fyrirframtilkynningu til vörsluaðilans, og
- v. þriðji aðili uppfyllir almennar skuldbindingar og bönn sem sett eru fram í 8. og 10. mgr.

Þrátt fyrir ii. lið d-liðar annarrar undirgreinar, þar sem lög þriðja lands krefjast þess að vissir fjármálagerningar séu í vörslu staðbundinnar einingar og engar staðbundnar einingar uppfylla kröfur um framsal sem settar eru fram undir þeim lið, getur vörsluaðili aðeins framselt verkefni sín til slíkrar staðbundinnar einingar að því marki sem lög þriðja lands krefjast og aðeins svo lengi sem engin staðbundin eining uppfylli kröfur um framsal sem falla undir eftirfarandi kröfur:

- a) áður en fjárfestar í viðkomandi sérhæfðum sjóði fjárfesta verður að upplýsa þá á fullnægjandi hátt um að slíks framsals sé krafist vegna lagalegra takmarkana í löggjöf þriðja lands og þeirra kringumstæðna sem réttlæta framsalið, og
- b) sérhæfði sjóðurinn, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, verður að veita vörsluaðila fyrirmæli um að framselja vörslu slíkra fjármálagerninga til slíkrar staðbundinnar einingar.

Þriðji aðili getur í kjölfarið framselt áfram þessi verkefni, með fyrirvara um sömu kröfur. Í slíku tilviki skal 13. mgr. gilda, að breyttu breytanda, um viðkomandi aðila.

Að því er varðar þessa málsgrein skal þjónustustarfsemi, eins og hún er tilgreind í tilskipun 98/26/EB, uppgjörskerfa fyrir verðbréf eins og tiltekið er að því er varðar þá tilskipun eða ákvæði uppgjörskerfa fyrir verðbréf þriðja lands um svipaða þjónustu, ekki teljast framsal á vörslustarfsemi.

12. Vörsluaðili skal bera ábyrgð, gagnvart sérhæfða sjóðnum eða fjárfestum sérhæfða sjóðsins, á tapi vörsluaðila eða þriðja aðila sem varsla fjármálagerninga í vörslu var afsalað til í samræmi við a-lið 8. mgr.

Ef um slíkt tap fjármálagernings í vörslu er að ræða, skal vörsluaðili skila fjármálagerningi sömu gerðar eða sambærilegri fjárhæð til fagfjárfestastjóðsins, eða stjórnanda fagfjárfestastjóðsins fyrir hönd fagfjárfestastjóðsins, án ótilhlýðilegrar tafar. Vörsluaðilinn er ekki ábyrgur ef hann getur fært sönnur á að tapið sé til komið vegna ytri atburðar, sem ekki er hægt að ætlast til af sanngirmi að hann fái ráðið við, sem hefði haft óviðráðanlegar afleiðingar í för með sér þrátt fyrir eðlilegar ráðstafanir um annað.

Þá ber vörsluaðili ábyrgð gagnvart sérhæfða sjóðnum, eða fjárfestum sérhæfða sjóðsins, á öðru tapi sem þeir verða fyrir vegna gáleysis vörsluaðila eða vanefndum af ásetningi á skyldum hans samkvæmt þessari tilskipun.

13. Hvert það framsal, sem um getur í 11. mgr. hefur ekki áhrif á bótaábyrgð vörsluaðilans.

Þrátt fyrir fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, sé um að ræða tap fjármálagerninga í vörslu þriðja aðila skv. 11. mgr., getur vörsluaðili losað sig undan bótaábyrgð ef hann getur sannað að:

- a) staðið er við allar kröfur um framsal vörsluverkefna eins og þær eru settar fram í 11. mgr.,
- b) í skriflegum samningi vörsluaðila og þriðja aðila er bótaábyrgð vörsluaðila flutt með skýrum hætti yfir á þriðja aðila og gerir sérhæfða sjóði, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, kleift að krefja þriðja aðila bóta að því er varðar tap fjármálagerninga, eða vörsluaðila að krefjast slíkra bóta fyrir þeirra hönd, og
- c) með skriflegum samningi milli vörsluaðilans og sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, er leyft með skýrum hætti að vörsluaðili losni undan bótaábyrgð og tilgreini hlutlæga ástæðu fyrir því að binda slíka lausn undan bótaábyrgð í samning.

14. Enn fremur getur vörsluaðili losað sig undan bótaábyrgð ef lög þriðja lands krefjast þess að vissir fjármálagerningar séu í vörslu staðbundinnar einingar og engar staðbundnar einingar uppfylla skilyrði framsals sem sett eru fram í ii. lið d-liðar 11. mgr., að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) reglur eða stofnsamningar viðkomandi sérhæfðs sjóðs leyfa slíka lausn með skýrum hætti samkvæmt skilyrðunum sem sett eru fram í þessari málsgrein,
- b) fjárfestar viðkomandi sérhæfðs sjóðs hafa verið upplýstir með viðeigandi hætti um þá lausn, og þær aðstæður sem réttlæta þá lausn, áður en þeir fjárfestu,
- c) sérhæfði sjóðurinn, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, veita vörsluaðila fyrirmæli um að framselja vörslu slíkra fjármálagerninga til staðbundinnar einingar,

d) skriflegur samningur vörsluaðilans og sérhæfða sjóðsins, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, leyfir slíka lausn með skýrum hætti og

e) skriflegur samningur vörsluaðila og þriðja aðila flytur bótaábyrgð vörsluaðila með skýrum hætti yfir á þá staðbundnu einingu og gerir sérhæfðum sjóði, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, kleift að krefja staðbundnu eininguna bóta að því er varðar tap fjármálagerninga, eða vörsluaðila að krefjast slíkra bóta fyrir þeirra hönd.

15. Ábyrgð gagnvart fjárfestum sérhæfða sjóðsins getur verið bein eða óbein í gegnum rekstraraðila sérhæfða sjóðsins með hliðsjón af lagalegu eðli sambands vörslufyrirtækis, rekstraraðila sérhæfða sjóðsins og fjárfestanna.

16. Vörsluaðili skal, sé þess krafist, gera allar upplýsingar sem hann hefur fengið er hann framkvæmir skyldur sínar, aðgengilegar lögbærum yfirvöldum, og sem kunna að vera nauðsynlegar fyrir lögbær yfirvöld sérhæfða sjóðsins eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Ef lögbær yfirvöld sérhæfða sjóðsins eða rekstraraðili sérhæfða sjóðsins eru ekki hin sömu og lögbær yfirvöld vörsluaðila, skulu lögbær yfirvöld vörsluaðila deila fengnum upplýsingunum án tafar með lögbærum yfirvöldum sérhæfða sjóðsins og rekstraraðila sérhæfða sjóðsins.

17. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

a) einstök atriði sem þurfa að vera í skriflega samningnum sem um getur í 2. mgr.,

b) almennar viðmiðanir til að meta hvort varfærnisreglur og eftirlit þriðju landa eins og um getur í b-lið 6. mgr. hafi sömu áhrif og löggjöf Sambandsins og sé framfylgt með skilvirkum hætti.

c) skilyrðin fyrir að inna störf vörsluaðila af hendi skv. 7., 8. og 9. mgr., þ.m.t.:

i. tegund fjármálagerninga sem taka skal með hvað varðar umfang vörsluskyldna vörsluaðila í samræmi við a-lið 8. mgr.,

ii. skilyrðin um að vörsluaðili geti framkvæmt vörsluskyldur sínar hvað varðar fjármálagerninga sem skráðir eru hjá miðlægum vörsluaðila og

iii. skilyrðin um að vörsluaðili skuli varðveita fjármálagerningana sem gefnir eru út á nafn og skráðir hjá útgefanda eða skráningaryfirvaldi, í samræmi við b-lið 8. mgr.,

d) áreiðanleikaskyldur vörsluaðila skv. c-lið 11. mgr.,

e) aðgreiningarskyldu skv. iii. lið d-liðar 11. mgr.,

f) skilyrðin og aðstæðurnar þar sem fjármálagerningar í vörslu teljast tapaðir,

g) hvernig skilja ber ytri atburði sem ekki er hægt að ætlast til án nokkurs vafa að séu viðráðanlegir, þegar afleiðingarnar hefðu verið óviðráðanlegar þrátt fyrir allar eðlilegar ráðstafanir til að afstýra þeim skv. 12. mgr.,

h) skilyrðin og aðstæður þar sem hlutlæg ástæða er til að binda lausn undan bótaábyrgð í samning skv. 13. mgr.

IV. KAFLI

KRÖFUR UM GAGNSÆI

22. gr.

Ársskýrsla

1. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal, fyrir hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem hann stýrir og hvern sérhæfðan sjóð sem hann markaðssetur í Sambandinu, sjá til þess að ársskýrsla sé tiltæk fyrir hvert fjárhagsár, eigi síðar en sex mánuðum eftir lok fjárhagsársins. Ársskýrslan skal látin fjárfestum í té, æski þeir þess. Ársskýrslan skal gerð tiltæk lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis stjórnanda fagfjárfestasjóðsins og, eftir atvikum, heimaaðildarríki fagfjárfestasjóðsins.

Ef fagfjárfestasjóðnum ber að gera árleg reikningsskil skv. tilskipun 2004/109/EB opinber, þarf einungis að gera þær viðbótarupplýsingar aðgengilegar fjárfestum, sem um getur í 2. málsgrein, æski þeir þess, annaðhvort sérstaklega eða sem viðbótarhluta hinna árlegu reikningsskila. Í seinna tilvikinu skal gera árlegu reikningsskilin opinber eigi síðar en fjórum mánuðum eftir lok fjárhagsársins.

2. Í ársskýrslunni skal a.m.k. koma fram eftirfarandi:

a) efnahagsreikningur eða yfirlit yfir eignir og skuldir,

b) rekstrarreikningur fyrir fjárhagsárið,

c) skýrsla um aðgerðir á fjárhagsárinu,

d) efnislegar breytingar á upplýsingunum sem taldar eru upp í 23. gr. á fjárhagsárinu sem falla undir skýrsluna,

e) heildarfjárhæð þóknana á fjárhagsárinu, skipt í fastar og breytilegar þóknarir sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða greiðir starfsfólki sínu og hluta fjárfesta og, ef við á, árangurstengda þóknun sem sérhæfði sjóðurinn greiðir,

f) samanlagðar tölulegar upplýsingar um þóknunir, flokkaðar eftir yfirstjórn og starfsfólki rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem við störf sín hefur marktæk áhrif á áhættusnið sérhæfða sjóðsins.

3. Reikningsskilaupplýsingar í ársskýrslu skal undirbúa í samræmi við reikningsskilastaðla heimaaðildarríkis sérhæfða sjóðsins eða í samræmi við reikningsskilastaðla þriðja lands þar sem sérhæfði sjóðurinn hefur staðfestu og reikningsskilareglur sem mælt er fyrir um í reglum eða stofnsamningum sérhæfða sjóðsins.

Einn eða fleiri einstaklingar skulu endurskoða reikningsskilaupplýsingar í ársskýrslu, en lögum samkvæmt hafa þeir heimild til að endurskoða reikninga í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB frá 17. maí 2006 um lögboðna endurskoðun ársreikninga og samstæðureikningsskila ⁽²⁶⁾. Áritun endurskoðanda ásamt öllum athugasemdum hans skal birt í heild í ársskýrslunni.

Þrátt fyrir aðra undirgrein geta aðildarríki leyft rekstraraðilum sérhæfðra sjóða, sem markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB, að láta ársskýrslur þessara sérhæfðu sjóða sæta endurskoðun sem stenst alþjóðlega endurskoðunarstaðla sem eru í gildi í landinu þar sem sérhæfði sjóðurinn er með skráða skrifstofu.

4. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina inntak og snið ársskýrslunnar. Þessar ráðstafanir skulu aðlagðar þeirri gerð fagfjárfestasjóðs sem þær eiga við um.

23. gr.

Upplýsingagjöf til fjárfesta

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu, fyrir hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem þeir stýra og fyrir hvern þeirra sérhæfðu sjóða sem þeir markaðssetja í Sambandinu, sjá til þess að eftirfarandi upplýsingar og allar efnislegar breytingar á þeim séu tiltækar fjárfestum sérhæfðra sjóða, í samræmi við reglur sérhæfða sjóðsins eða stofnsamninga, áður en þeir fjárfesta í sérhæfða sjóðnum:

a) lýsing á fjárfestingaráætlun og markmiðum sérhæfða sjóðsins, upplýsingar um hvar hverjum höfuðsjóði sérhæfð sjóðs er komið á fót og hvar undirliggjandi sjóðum er komið á fót ef sérhæfði sjóðurinn er sjóðasjóður, lýsing á tegundum eigna sem sérhæfði sjóðurinn getur fjárfest í, tæknin sem hann getur notað og öll tengd áhætta, allar gildandi fjárfestingartakmarkanir, við hvaða aðstæður sérhæfði sjóðurinn getur beitt vögun, leyfðar tegundir vögunar og grunnur og tengd áhætta, allar takmarkanir á beitingu vögunar og allar tryggingar og endurnotkunarfyrirkomulag eigna, og hámarksgildi vögunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur rétt á að nota fyrir hönd sérhæfða sjóðsins,

b) lýsing á málsmeðferðarreglunum sem sérhæfði sjóðurinn getur notað til að breyta fjárfestingaráætlun sinni eða fjárfestingarstefnu, eða hvoru tveggja,

c) lýsing á helstu réttaráhrifum hinna samningsbundnu tengsla sem gerð eru að því er varðar fjárfestingar, þ.m.t. upplýsingar um lögsögu, gildandi lög og hvort til séu einhverjir lagagæringar sem kveða á um viðurkenningu og fullnustu dóms á yfirráðasvæði þar sem sérhæfða sjóðnum var komið á,

d) auðkenni rekstraraðila sérhæfðra sjóða, vörsluaðila sérhæfða sjóðsins, endurskoðanda og annarra þjónustuveitanda og lýsing á skyldum þeirra og réttindum fjárfestanna,

e) lýsing á því hvernig rekstraraðili sérhæfðra sjóða uppfyllir kröfurnar í 7. mgr. 9. gr.,

f) lýsing á framseldu stjórnunarstarfi, eins og um getur í I. viðauka af rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og vörslustörfum sem vörsluaðili framselur, auðkenni þess sem framselt er til og allir hagsmunaaðreksrar sem kunna að koma vil vegna slíks framsals,

g) lýsing á tilhögun mats sérhæfða sjóðsins og verðlagningaráðferðum til að meta eignir, þ.m.t. þær aðferðir sem notaðar eru til að meta illmetanlegar eignir í samræmi við 19. gr.,

h) lýsing á áhættustjórnun sérhæfða sjóðsins hvað varðar greiðsluhæfi, þ.m.t. rétti til innlausnar bæði við venjulegar og sérstakar aðstæður, og á gildandi innlausnarfyrirkomulagi við fjárfesta,

i) lýsing á öllum þóknunum, gjöldum og útgjöldum og á hámarksfjárhæðum þar að lútandi sem fjárfestar bera beint eða óbeint,

j) lýsing á því hvernig rekstraraðili sérhæfðra sjóða tryggir sanngjarna meðferð á fjárfestum og, ætíð þegar fjárfestir fær ívilnandi meðferð eða öðlast rétt til ívilnandi meðferðar, lýsing á þeirri ívilnandi meðferð, hvers konar fjárfestar fá slíka ívilnandi meðferð og, eftir atvikum, lagaleg eða efnahagsleg tengsl þeirra við sérhæfða sjóðinn eða rekstraraðila sérhæfða sjóðsins,

k) nýjasta ársskýrslan sem um getur í 22. gr.,

l) verklagsreglur og skilyrði fyrir útgáfu og sölu á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum,

m) nýjasta verðmæti hreinnar eignar sérhæfða sjóðsins eða nýjasta markaðsverð hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfða sjóðsins, í samræmi við 19. gr.,

n) ef hægt er, fyrri frammistaða sérhæfða sjóðsins,

⁽²⁶⁾ Stjtið. ESB L 157, 9.6.2006, bls. 87.

o) auðkenni miðlara sjóðsins og lýsing á helsta fyrirkomulagi sem sérhæfði sjóðurinn hefur gert við miðlara sína, og á hvern hátt tekið er á hagsmunaaðrekstrum í þessu samhengi og ákvæði í samningnum við vörsluaðila um möguleikann á millifærslu og endurnotkun eigna sérhæfða sjóðsins, sem og upplýsingar um allar millifærslur á bótaábyrgð til miðlara sjóðsins sem kann að vera fyrir hendi,

p) lýsing á því hvernig og hvenær upplýsingarnar sem krafist er skv. 4. og 5. mgr. verða birtar.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal upplýsa fjárfesta, áður en þeir fjárfesta í sérhæfða sjóðnum, um sérhvert fyrirkomulag vörsluaðila til að losa sig undan bótaábyrgð með samningi, í samræmi við 13. mgr. 21. gr. Rekstraraðili sérhæfða sjóðsins skal einnig upplýsa fjárfesta um allar breytingar hvað varðar bótaábyrgð vörsluaðila án tafar.

3. Ef krafa er gerð um að sérhæfður sjóður birti lýsingu í samræmi við tilskipun 2003/71/EB eða í samræmi við landslög, þarf aðeins að birta sérstaklega, eða sem viðbót í lýsingunni, þær upplýsingar sem um getur í 1. og 2. mgr. sem er viðbót við upplýsingarnar í lýsingunni.

4. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu upplýsa fjárfesta reglulega, fyrir hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem þeir stýra, og fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem þeir markaðssetja í Sambandinu, um eftirfarandi:

- a) hundraðshluta eigna sérhæfðs sjóðs sem falla undir sérstakt fyrirkomulag sem kemur til vegna takmarkaðs seljanleika þeirra,
- b) sérhvert nýtt fyrirkomulag við að stýra lausafjárstöðu sérhæfða sjóðsins,
- c) gildandi áhættusnið sérhæfða sjóðsins og áhættu-stjórnunarkerfi sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða notar til að stjórna þessum áhættum.

5. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem stýra sérhæfðum sjóðum innan ESB sem beita vogun eða sem markaðssetja í Sambandinu sérhæfða sjóði, sem beita vogun, skulu reglubundið upplýsa fyrir hvern slíkan sérhæfðan sjóð:

- a) allar breytingar á hámarksgildi vogunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur notað fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, sem og öll réttindi til að endurnota veð eða ábyrgðir sem veittar eru samkvæmt fyrirkomulagi vogunar,
- b) heildarfjárhæð vogunar sem sá sérhæfði sjóður notar.

6. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina birtingarskyldur

rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem um getur í 4. og 5. mgr., þ.m.t. tíðni upplýsinganna sem um getur í 5. mgr. Þessar ráðstafanir skulu aðlagðar þeirri gerð rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem þær eiga við um.

24. gr.

Kvöð um skýrslugjöf til lögbærra yfirvalda

1. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal reglulega gefa lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns skýrslu um helstu markaði og gerninga þar sem hann stundar viðskipti fyrir hönd sérhæfðu sjóðanna sem hann stýrir.

Hann skal veita upplýsingar um helstu gerninga sem hann stundar viðskipti með, þá markaði þar sem hann á aðild eða þar sem hann er virkur hvað varðar viðskipti og helstu áhættuskuldbindingar og mikilvægustu samfylkingar sérhvers sérhæfðu sjóðanna sem hann stýrir.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal, fyrir hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem hann stýrir og fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem hann markaðssetur í Sambandinu, láta lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu í té eftirfarandi:

- a) hundraðshluta eigna sérhæfðs sjóðs sem falla undir sérstakt fyrirkomulag sem kemur til vegna takmarkaðs seljanleika þeirra,
- b) sérhvert nýtt fyrirkomulag við að stýra lausafjárstöðu sérhæfða sjóðsins,
- c) gildandi áhættulýsingu sérhæfða sjóðsins og áhættu-stjórnunarkerfið sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða notar til að stýra markaðsáhættu, lausafjárahættu, mótaðilaáhættu og öðrum áhættum, þ.m.t. rekstraráhættu,
- d) upplýsingar um helstu flokka eigna sem sérhæfði sjóðurinn hefur fjárfest í, og
- e) niðurstöður álagsprófa sem framkvæmd eru í samræmi við b-lið 3. mgr. 15. gr. og aðra undirgrein 1. mgr. 16. gr.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal, sé þess óskað, láta lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu í té eftirfarandi skjöl:

- a) ársskýrslu allra sérhæfðra sjóða innan ESB sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir og allra sérhæfðra sjóða sem markaðssettir eru í Sambandinu, fyrir hvert fjárhagsár, í samræmi við 1. mgr. 22. gr.,
- b) nákvæma skrá yfir alla sérhæfða sjóði sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir, fyrir lok hvers ársfjórðungs.

4. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir sérhæfðum sjóði og notar vogun í verulegum mæli skal sjá til þess að upplýsingar um heildarstig vogunar sem notuð er af hverjum sérhæfðum sjóði sem hann stýrir séu tiltækar lögbærum yfirlitum í heimaaðildarríki hans, sem og sundurliðun vogunar vegna reiðufjár eða verðbréfa og vogunar sem innbyggð í fjármálaafleiður, og að hvaða marki eignir sérhæfða sjóðsins hafa verið endurnýttar samkvæmt fyrirkomulagi vogunar.

Þær upplýsingar skulu ná yfir auðkenni fimm stærstu útlánara reiðufjár eða verðbréfa fyrir hvern fagfjárfestastjóð sem stjórnandi fagfjárfestastjóðsins stýrir, og fjárhæðir skuldsetninga sem fengnar eru hjá hverjum þessara útlánara fyrir hvern fagfjárfestastjóðanna.

Hvað rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB varðar takmarkast kvaðir um skýrslugjöf sem um getur í þessari málsgrein við sérhæfða sjóði innan ESB sem þeir stýra og sérhæfða sjóði utan ESB sem þeir markaðssetja í Sambandinu.

5. Lögbær yfirlit í heimaaðildarríkinu geta, ef nauðsynlegt er fyrir skilvirka vöktun kerfisáhættu, krafist upplýsinga í viðbót við þær sem koma fram í þessari grein, bæði reglulega og á grundvelli hvers tilviks fyrir sig. Lögbær yfirlit skulu upplýsa Evrópsku eftirlitsstofnunina á verðbréfamarkaði um kröfur um viðbótarupplýsingar.

Í undantekningartilvikum, og sé þess krafist til að tryggja að fjármálakerfið sé stöðugt og heilsteypt eða til að stuðla að sjálfbærum vexti til lengri tíma, getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin krafist þess að lögbær yfirlit í heimaaðildarríkinu komi á aukinni upplýsingaskýldu.

6. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr. þar sem tilgreint er:

- a) hvenær taka skal til athugunar að nota vogun í verulegum mæli að því er varðar 4. mgr., og
- b) þá skyldu að leggja fram skýrslu og veita upplýsingar sem kveðið er á um í þessari grein.

Í þessum ráðstöfunum skal taka tillit til þess að þörf er á að forðast óhóflegt stjórnsýsluálag á lögbær yfirlit.

V. KAFLI

REKSTRARAÐILAR SÉRHÆFÐRA SJÓÐA SEM STÝRA SÉRTÆKUM GERÐUM SÉRHÆFÐRA SJÓÐA

1. ÞÁTTUR

Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem stýra voguðum sérhæfðum sjóðum

25. gr.

Notkun lögbærra yfirvalda á upplýsingum, samstarfi um eftirlit og vogunartakmarkanir

1. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirlit í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða noti upplýsingarnar sem safna skal skv. 24. gr. í þeim tilgangi að auðkenna í hve miklum mæli vogun stuðlar að aukningu kerfisáhættu í fjármálakerfinu, hættu á óróleika á mörkuðum eða hættu fyrir langtímaþróun í hagkerfinu.

2. Lögbær yfirlit í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu tryggja að allar upplýsingar sem safnað er skv. 24. gr., að því er varðar alla rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem þau hafa eftirlit með, og upplýsingarnar sem safnað er skv. 7. gr. séu gerðar tiltækar lögbærum yfirlitum annarra viðkomandi aðildarríkja, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og evrópska kerfisáhætturáðinu með málsmeðferðarreglum sem settar eru fram í 50. gr. um samstarf á sviði eftirlits. Þau skulu einnig, án tafar, veita upplýsingar með þessum málsmeðferðarreglum tvihliða til lögbærra yfirvalda í öðrum aðildarríkjum sem eiga beinan hlut að máli, ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem þau bera ábyrgð á, eða sérhæfður sjóður undir stjórn þessa rekstraraðila sérhæfðra sjóða, getur mögulega verið mikilvægur grundvöllur mótaðilaáhættu að því er varðar lánastofnun eða aðra kerfislega mikilvæga stofnun í öðrum aðildarríkjum.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal sýna fram á að takmarkanir á vogun sem hann setur hverjum sérhæfðum sjóði sem hann stýrir séu sanngjarnar og að hann hlíti ætíð þessum takmörkunum. Lögbær yfirlit skulu meta áhættuna sem beiting vogunar af hálfu rekstraraðila sérhæfðra sjóða gagnvart sérhæfða sjóðnum sem hann stýrir, gæti haft í för með sér og, ef það telst nauðsynlegt til að tryggja að fjármálakerfið sé stöðugt og heilsteypt, og skulu lögbær yfirlit í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eftir að hafa tilkynnt það Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, evrópska kerfisáhætturáðinu og lögbærum yfirlitum viðkomandi sérhæfðs sjóðs, sett takmarkanir á þrep vogunar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða á rétt á að nota, eða aðrar takmarkanir á stjórnun sérhæfða sjóðsins hvað varðar sérhæfða sjóði undir stjórn hans til að takmarka í hve miklum mæli beiting vogunar stuðlar að myndun kerfisáhættu í fjármálakerfinu eða hættu á óróleika á mörkuðum. Lögbær yfirlit í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu upplýsa Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, evrópska kerfisáhætturáðið og lögbær yfirlit sérhæfða sjóðsins um aðgerðir sem gripið hefur verið til hvað þetta varðar, með málsmeðferðarreglum sem settar eru fram í 50. gr.

4. Tilkynningin sem um getur í 3. mgr. skal koma fram a.m.k. tíu virkum dögum áður en fyrirhugaðri ráðstöfun

er ætlað að taka gildi eða hún endurnýjuð. Tilkynningin skal innihalda upplýsingar um hina fyrirhuguðu ráðstöfun, ástæður hennar og hvenær henni er ætlað að taka gildi. Í undantekningartilvikum geta lögbær yfirvöld heimaáildarríkis stjórnanda fagfjárfestisjósins ákveðið að fyrirhuguð ráðstöfun taki gildi innan tímabilsins sem um getur í fyrsta málslið.

5. Hlutverk Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal vera að stuðla að, samræma en einkum tryggja að lögbær yfirvöld beiti samræmdri nálgun hvað varðar fyrirhugaðar ráðstafanir lögbærra yfirvalda skv. 3. mgr.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gefa út ráðleggingar til lögbærra yfirvalda í heimaáildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eftir að hafa fengið tilkynninguna sem um getur í 3. mgr., um ráðstafanirnar sem lagðar eru til eða gerðar hafa verið. Þessar ráðleggingar geta einkum snúist um hvort svo virðist að skilyrði til að grípa til aðgerða séu uppfyllt, hvort ráðstafanirnar séu viðeigandi og um tímalengd þeirra.

7. Á grundvelli fenginna upplýsinga í samræmi við 2. mgr. og með tilliti til ráðlegginga evrópska kerfisáætturáðsins getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ákveðið að vogunin sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða, eða hópur rekstraraðila sérhæfðra sjóða notar, þýði umtalsverða áhættu hvað það varðar að fjármálakerfið sé stöðugt og heilsteypt og getur gefið út ráðleggingar til lögbærra yfirvalda og tilgreint ráðstafanir til úrbóta, þ.m.t. takmarkanir á stig vogunar sem þeim rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða hópi rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er heimilt að nota. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal þegar upplýsa viðkomandi lögbær yfirvöld, evrópska kerfisáætturáðið og framkvæmdastjórnina um allar slíkar ákvarðanir.

8. Ef lögbært yfirvald hyggst grípa til aðgerða sem ganga þvert á ráðleggingar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í 6. eða 7. mgr. skal það upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um það og tilgreina ástæður. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur greint frá því opinberlega að lögbært yfirvald fari ekki, eða hyggist ekki fara, að þessum ráðleggingum. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur einnig ákveðið, í hverju tilviki fyrir sig, að birta ástæður lögbæra yfirvaldsins fyrir því að fara ekki að ráðleggingunum. Viðkomandi lögbærum yfirvöldum skal tilkynnt fyrirfram um slíka birtingu.

9. Framkvæmdastjórnin skal samþykka, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir þar sem settar eru fram meginreglur þar sem tilgreint er við hvaða aðstæður lögbær yfirvöld beita ákvæðunum sem sett eru fram í 3. mgr., að teknu tilliti til mismunandi áætlana sérhæfðra sjóða, mismunandi markaðsaðstæðna sem sérhæfðir sjóðir búa við og hugsanlegrar styrkingar lotubundinna áhrifa af beitingu þessara ákvæða.

2. ÞÁTTUR

Skuldbindingar rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stýra sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirráð yfir óskráðum félögum og útgefendum

26. gr.

Gildissvið

1. Þáttur þessi gildir um eftirfarandi:

a) rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem stýra einum eða fleiri sérhæfðum sjóðum öðlast yfirráð yfir óskráðu félagi í samræmi við 5. mgr., annaðhvort hver fyrir sig eða í sameiningu á grunni samkomulags sem miðar að því að öðlast yfirráð,

b) rekstraraðilar sérhæfðra sjóða í samvinnu við einn eða fleiri aðra rekstraraðila sérhæfðra sjóða á grunni samkomulags samkvæmt hverju sérhæfðir sjóðir sem stýrt er af þessum rekstraraðilum sérhæfðra sjóða í sameiningu, öðlast yfirráð yfir óskráðu félagi í samræmi við 5. mgr.

2. Þessi þáttur gildir ekki ef viðkomandi óskráð félög eru:

a) lítil og meðalstór fyrirtæki í skilningi 1. mgr. 2. gr. í viðauka við tilmæli framkvæmdastjórnarinnar 2003/361/EB frá 6. maí 2003 um skilgreininguna á örfyrirtækjum, litlum fyrirtækjum og meðalstórum fyrirtækjum ⁽²⁷⁾ eða

b) félög með sérstakan tilgang sem miða að því að kaupa, eiga eignarhlut í eða stýra fasteignum.

3. Með fyrirvara um 1. og 2. mgr. þessarar greinar skal 1. mgr. 27. gr. einnig gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stýra sérhæfðum sjóðum sem öðlast hlut sem ekki er ráðandi í óskráðu félagi.

4. Ákvæði 1., 2. og 3. mgr. 28. gr. og 30. gr. skulu einnig gilda um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stýra sérhæfðum sjóðum sem öðlast yfirráð yfir útgefendum. Að því er þessar greinar varðar skulu 1. og 2. mgr. þessarar greinar gilda að breyttu breytanda.

5. Að því er varðar þennan þátt þýða yfirráð, hvað varðar óskráð félög, meira en 50 % atkvæðisréttar í félögunum.

Við útreikning á hundraðshluta atkvæðisréttar hjá viðkomandi sérhæfðum sjóði, í viðbót við atkvæðisrétt sem viðkomandi sérhæfður sjóður hefur bein yfirráð yfir, skal einnig taka tillit til atkvæðisréttar eftirtalinnna, með fyrirvara um yfirráð eins og um getur í fyrstu undirgrein:

a) fyrirtæki sem sérhæfður sjóður hefur yfirráð yfir og

b) einstaklingur eða lögaðili sem kemur fram í eigin nafni en fyrir hönd sérhæfða sjósins eða fyrir hönd fyrirtækisins sem sérhæfði sjóðurinn hefur yfirráð yfir.

Reikna skal hundraðshluta atkvæðisréttar á grundvelli allra hluta sem atkvæðisréttur fylgir, jafnvel þótt hans sé ekki neytt.

Þrátt fyrir i.-lið 1. mgr. 4. gr., að því er varðar 1., 2. og 3. mgr. 28. gr. og 30. gr. með tilliti til útgefenda skal ákvarða yfirráð í samræmi við 3. mgr. 5. gr. tilskipunar 2004/25/EB.

⁽²⁷⁾ Stjtið. ESB L 124, 20.5.2003, bls. 36.

6. Þessi þáttur skal gilda með fyrirvara um skilyrðin og takmarkanir sem sett eru fram í 6. gr. tilskipunar 2002/14/EB.

7. Þessi þáttur skal gilda með fyrirvara um strangari reglur sem aðildarríkin samþykkja að því er varðar yfirtöku á eignarhlut í útgefendum og óskráðum félögum á yfiráðasvæði þeirra.

27. gr.

Tilkynning um yfirtöku verulegrar eignarhlutar og yfiráða yfir óskráðum félögum

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður aflar, afsalar sér eða á hluti í óskráðu félagi skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir slíkum sérhæfðum sjóði tilkynna lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki hans um hlutfall atkvæðisréttar í hinu óskráða félagi sem tilheyrir sérhæfða sjóðnum, alltaf þegar hlutfallið nær, fer yfir eða verður lægra en viðmiðunarmörkin 10 %, 20 %, 30 %, 50 % og 75 %.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður öðlast yfiráð, annaðhvort einn eða með öðrum, yfir óskráðu félagi skv. 1. mgr. 26. gr., í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir slíkum sérhæfðum sjóði tilkynna eftirtöldum aðilum um að sérhæfði sjóðurinn hafi öðlast þessi yfiráð:

- a) hinu óskráða félagi,
- b) hluthöfunum, en auðkenni þeirra og heimilisföng eru tiltæk rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða óskráðu félögin geta gert þau tiltæk, eða með skrá sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur eða getur fengið aðgang að, og
- c) lögbæru yfirvöldunum í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

3. Í tilkynningu þeirri, sem krafist er skv. 2. mgr., skal getið um eftirtaldar viðbótarupplýsingar:

- a) stöðuna sem skapast að því er varðar atkvæðisrétt,
- b) við hvaða skilyrði yfiráð voru fengin, þ.m.t. upplýsingar um auðkenni hinna ýmsu hluthafa sem hlut eiga að máli, einstaklinga eða lögaðila með rétt til að nýta kosningarétt fyrir þeirra hönd og, ef við á, röð af fyrirtækjum þar sem ráðið er yfir atkvæðisréttinum í raun,
- c) dagsetningin þegar yfiráðum er náð.

4. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal, í tilkynningu sinni til hins óskráða félags, krefjast þess að stjórn félagsins upplýsi fulltrúa starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmennina sjálfa án ástæðulausrar tafar um fengin yfiráð sérhæfðra sjóðsins sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir og um upplýsingarnar sem um getur í 3. mgr. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal leggja sig fram um að tryggja að stjórnin upplýsi fulltrúa starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmennina sjálfa í samræmi við þessa grein.

5. Tilkynningarnar sem um getur í 1., 2. og 3. mgr. skulu birtar eins fljótt og hægt er, en eigi síðar en 10 virkum dögum eftir dagsetninguna þegar sérhæfði sjóðurinn hefur náð, farið yfir eða verið lægri en viðkomandi viðmiðunarmörk eða hefur náð yfiráðum yfir hinu óskráða félagi.

28. gr.

Upplýsingagjöf ef yfiráðum er náð

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður öðlast yfiráð, annaðhvort einn eða með öðrum, yfir óskráðu félagi, skv. 1. mgr. 26. gr., í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir slíkum sérhæfðum sjóði gera upplýsingarnar sem um getur í 2. mgr. þessarar greinar tiltækar:

- a) hlutaðeigandi félagi,
- b) hluthöfum félagsins þar sem auðkenni og heimilisföng eru tiltæk rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða sem félagið getur gert tiltæk, eða með skrá sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur eða getur fengið aðgang að, og
- c) lögbæru yfirvöldunum í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Aðildarríki geta krafist þess að upplýsingarnar sem um getur í 2. mgr. séu einnig gerðar tiltækar lögbærum yfirvöldum óskráða félagsins sem aðildarríkin geta tilgreint í þessu skyni.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal gera eftirfarandi tiltækt:

- a) auðkenni rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem, annaðhvort einir eða í samráði við aðra rekstraraðila sérhæfðra sjóða, stýra sérhæfðu sjóðunum sem hafa öðlast yfiráð,
- b) stefnu til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra og stýra þeim, einkum milli rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sérhæfða sjóðsins og félagsins, þ.m.t. upplýsingar um sértækar verndarráðstafanir sem komið er á til að tryggja að sérhvert samkomulag milli rekstraraðila sérhæfðra sjóða og/eða sérhæfða sjóðsins og félagsins sé leitt til lykta við eðlileg markaðsskilyrði, og
- c) stefnu fyrir ytri og innri samskipti varðandi félagið, einkum að því er varðar starfsmenn.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal, í tilkynningu til félagsins skv. a-lið 1. mgr., krefjast þess að stjórn félagsins upplýsi fulltrúa starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmennina sjálfa án ástæðulausrar tafar um upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal leggja sig fram um að tryggja að stjórnin upplýsi fulltrúa starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmennina sjálfa í samræmi við þessa grein.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður, annaðhvort einn eða með öðrum, öðlast yferráð yfir óskráðu félagi, skv. 1. mgr. 26. gr. í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir þessum sérhæfða sjóði tryggja að sérhæfði sjóðurinn, eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfða sjóðsins, veiti upplýsingar um fyrirætlanir sínar með tilliti til framtíðarviðskipta óskráða félagsins og líklegar afleiðingar hvað varðar atvinnu, þ.m.t. allar verulegar breytingar á starfsskilyrðum fyrir:

- a) hið óskráða félag og
- b) hluthafa hins óskráða félags þar sem auðkenni og heimilisföng eru tiltæk rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða sem hið óskráða félag getur gert tiltæk, eða með skrá sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur eða getur fengið aðgang að.

Að auki skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir viðkomandi sérhæfðum sjóði fara fram á og leggja sig fram um að tryggja að stjórn hins óskráða félags geri upplýsingarnar, sem settar eru fram í fyrstu undirgrein, tiltækar fyrir fulltrúa starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmennina sjálfa í hinu óskráða félagi.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður öðlast yferráð yfir óskráðu félagi, skv. 1. mgr. 26. gr. í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, veiti rekstraraðili sérhæfðra sjóða lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns og fjárfestum sérhæfða sjóðsins upplýsingar um fjármögnun yfirtökunnar.

29. gr.

Sértæk ákvæði að því er varðar ársskýrslu sérhæfðra sjóða sem fara með yferráð yfir óskráðum félögum

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður öðlast yferráð, annaðhvort einn eða með öðrum, yfir óskráðu félagi, skv. 1. mgr. 26. gr. í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir slíkum sérhæfðum sjóði annaðhvort:

- a) fara fram á og leggja sig fram um að tryggja að stjórn félagsins geri ársskýrslu hins óskráða félags sem tekin er saman í samræmi við 2. mgr., tiltæka fulltrúum starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmönnum sjálfum innan þess tíma sem taka skal ársskýrsluna saman í samræmi við gildandi landslög, eða
- b) fyrir hvern slíkan sérhæfðan sjóð, taka með í ársskýrslunni sem kveðið er á um í 22. gr., upplýsingarnar sem um getur í 2. mgr. að því er varðar viðkomandi óskráð félag.

2. Viðbótarupplýsingarnar sem taka skal með í ársskýrslu félagsins eða sérhæfða sjóðsins, í samræmi við 1. mgr., skulu a.m.k. innihalda sanngjarnt yfirlit yfir þróun viðskipta

félagsins sem endurspeglar stöðuna við lok tímabilsins sem ársskýrslan tekur til. Í ársskýrslu skal einnig greina frá:

- a) mikilvægum atburðum sem gerst hafa frá lokum reikningsársins,
- b) líklegri framtíðarþróun félagsins og
- c) upplýsingum um öflun eigin hluta, sem mælt er fyrir um í 2. mgr. 22. gr. tilskipunar ráðsins 77/91/EBE ⁽²⁸⁾.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir viðkomandi sérhæfðum sjóði skal annaðhvort:

- a) fara fram á og leggja sig fram um að tryggja að stjórn hins óskráða félags geri tiltækar upplýsingarnar, sem um getur í b-lið 1. mgr. sem varða viðkomandi félag, fulltrúum starfsmanna eða, ef engum slíkum er til að dreifa, starfsmönnum sjálfum fyrir lok tímabilsins sem um getur í 1. mgr. 22. gr., eða
- b) gera fjárfestum sérhæfða sjóðsins tiltækar upplýsingarnar sem um getur í a-lið 1. mgr., að svo miklu leyti sem þær eru þegar tiltækar, innan tímabilsins sem um getur í 1. mgr. 22. gr., og í öllum tilvikum, eigi síðar en daginn þegar ársskýrsla hins óskráða félags er tekin saman í samræmi við gildandi landslög.

30. gr.

Flutningur eigna úr fyrirtæki

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að þegar sérhæfður sjóður öðlast yferráð, annaðhvort einn eða með öðrum, yfir óskráðu félagi eða útgefanda, skv. 1. mgr. 26. gr. í tengslum við 5. mgr. þeirrar greinar, skuli rekstraraðili sérhæfðra sjóða, á 24 mánaða tímabili í kjölfar þess að sérhæfði sjóðurinn öðlast yferráð yfir félaginu:

- a) ekki hafa leyfi til að auðvelda, styðja eða gefa leiðbeiningar um neina útgreiðslu, lækkun eigin fjár, innlausn hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins eins og lýst er í 2. mgr.
- b) að því marki sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur heimild til að greiða atkvæði fyrir hönd sérhæfðra sjóðsins á fundum stjórnarteyma félagsins, ekki greiða atkvæði með útgreiðslu, lækkun eigin fjár, innlausn hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins eins og lýst er í 2. mgr., og
- c) í öllum tilvikum leggja sig fram um að koma í veg fyrir útgreiðslu, lækkun eigin fjár, innlausn hlutabréfa og/eða yfirtöku eigin hlutabréfa af hálfu félagsins eins og lýst er í 2. mgr.

⁽²⁸⁾ Stjtið. ESB L 26, 31.1.1977, bls. 1.

2. Skuldbindingar sem lagðar eru á rekstraraðila sérhæfðra sjóða skv. 1. mgr. skulu varða eftirfarandi:

- a) útgreiðslu til hluthafa þegar hrein eign á lokadegi síðasta fjárhagsárs er, eða mundi vera eftir slíka útgreiðslu, lægri en fjárhæð skráðs hlutafjár auk annars eigin fjár sem ekki er hægt að greiða út samkvæmt lögum eða samþykktum, samkvæmt þeim skilningi að þegar hinn ógreiddi hluti hins skráða hlutafjár er ekki talinn með hlutfénu eins og það er sýnt á efnahagsreikningnum skal draga þessa fjárhæð frá fjárhæð skráðs hlutafjár,
- b) útgreiðslu til hluthafa þegar fjárhæðin er hærri en fjárhæð hagnaðar við lok síðasta reikningsárs að viðbættum yfirfærðum hagnaði frá fyrri árum ásamt fjárhæðum sem koma úr varasjóðum sem tiltækir eru til þessara nota, að frádregnu ójöfnuðu tapi frá fyrri ári og fjárhæðum sem lagðar eru í varasjóði samkvæmt lögum eða samþykktum,
- c) að því marki sem kaup á eigin hlutabréfum eru leyfð myndu kaup félagsins, þ.m.t. á hlutabréfum sem félagið hefur áður aflað og á enn, svo og hlutabréfum sem einstaklingar sem koma fram í eigin nafni en afla fyrir hönd félagsins, verða til þess að lækka verðgildi hreinnar eignar niður fyrir þá fjárhæð sem tilgreind er í a-lið.

3. Að því er varðar 2. mgr.:

- a) orðið „útgreiðsla“ sem um getur í a- og b-lið 2. mgr. skal einkum fela í sér greiðslu arðs og vaxta í tengslum við hlutabréf,
- b) skal ákvæðum um lækkun hlutafjár ekki beitt hvað varðar lækkun á skráðu hlutfé, en tilgangurinn með því er að jafna tap eða leggja fjárhæðir í óráðstafanlegan varasjóð með þeim fyrirvara að eftir þá aðgerð sé varasjóðsfjárhæðin ekki hærri en 10 % af lækkuðu skráðu hlutfé og
- c) takmörkun sem sett er fram í c-lið 2. mgr. skal vera með fyrirvara um b–h-lið 1. mgr. 20. gr. tilskipunar 77/91/EBE.

VI. KAFLI

RETTINDI REKSTRARAÐILA SÉRHÆFÐRA SJÓÐA INNAN ESB TIL AÐ MARKAÐSSETJA OG STÝRA SÉRHÆFÐUM SJÓÐUM INNAN ESB Í SAMBANDINU

31. gr.

Markaðssetning hlutdeildarskírteina og hlutabréfa sérhæfðra sjóða innan ESB í heimaaðildarríki rekstraraðili sérhæfðra sjóða

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi geti markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf allra sérhæfðra sjóða innan ESB sem hann stýrir, fyrir fagfjárfesta í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, um leið og skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein hafa verið uppfyllt.

Ef sérhæfður sjóður innan ESB er fylgisjóður sérhæfðs sjóðs er rétturinn til að markaðssetja, sem um getur í fyrstu undirgrein, með fyrirvara um það skilyrði að höfuðsjóður sérhæfða sjóðsins sé einnig sérhæfður sjóður innan ESB, sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða með starfsleyfi stýrir.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu að því er varðar hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal fela í sér gögn þau og upplýsingar sem settar eru fram í III. viðauka.

3. Innan tuttugu virkra daga frá því að lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða fengu skrá með fullfrágenginni tilkynningu skv. 2. mgr. skulu þau upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða um hvort hann geti hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum sem auðkenndur er í tilkynningunni sem um getur í 2. mgr. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu því aðeins koma í veg fyrir markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum að stýring rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki eða muni ekki fara að þessari tilskipun, eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki eða muni ekki fara með öðrum hætti að þessari tilskipun. Ef um er að ræða jákvæða ákvörðun, getur rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum í heimaaðildarríki sínu frá tilkynningardegi lögbærra yfirvalda þess efnis.

Að svo miklu leyti sem þau eru mismunandi skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða einnig upplýsa lögbær yfirvöld sérhæfða sjóðsins að rekstraraðila sérhæfðra sjóða er heimilt að hefja markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa í sérhæfða sjóðnum.

4. Ef verulegar breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 2. mgr. skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu a.m.k. einum mánuði áður en breytingin kemur til framkvæmda, að því er varðar allar breytingar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða fyrirhugar, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun stjórnanda fagfjárfestastjóðs á fagfjárfestastjóðnum færi ekki lengur að þessari tilskipun eða að stjórnandi fagfjárfestastjóðsins myndi að öðrum kosti ekki lengur fara að þessari tilskipun, skulu viðkomandi lögbær yfirvöld upplýsa stjórnanda fagfjárfestastjóðsins án ástæðulausrar tafar að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað samkvæmt stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari ekki lengur að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki lengur að þessari tilskipun skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða grípa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr., þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skýlaust bann við markaðssetningu sérhæfðra sjóðsins.

5. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða:

- a) snið og innihald fyrirmyndar að eyðublaði vegna tilkynningar sem um getur í 2. mgr., og
- b) snið skriflegrar tilkynningar sem um getur í 4. mgr.

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.

6. Með fyrirvara um ákvæði 1. mgr. 43. gr. skulu aðildarríki krefjast þess að sérhæfðir sjóðir sem er stjórnad og markaðssettir eru af rekstraraðilum sérhæfðra sjóða séu einungis markaðssettir fyrir fagfjárfesta.

32. gr.

Markaðssetning hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfðra sjóða innan ESB í öðrum aðildarríkjum en heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi geti markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB sem hann stýrir, fyrir fagfjárfesta í öðru aðildarríki en heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, um leið og skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein hafa verið uppfyllt.

Ef sérhæfður sjóður innan ESB er fylgisjóður sérhæfðs sjóðs er rétturinn til að markaðssetja, sem um getur í fyrstu undirgrein, með fyrirvara um það skilyrði að höfuðsjóður sérhæfða sjóðsins sé einnig sérhæfður sjóður innan ESB, og stjórnad af rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu að því er varðar hvern sérhæfðan sjóð innan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal taka til gagna og upplýsinga sem settar eru fram í IV. viðauka.

3. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu, eigi síðar en 20 virkum dögum eftir viðtökudag fullfrágenginnar tilkynningar, sem um getur í 2. mgr., senda fullfrágengna tilkynningu til lögbærra yfirvalda í því aðildarríki þar sem ætlunin er að sérhæfði sjóðurinn verði markaðssettur. Slík sending skal einungis eiga sér stað ef stjórnun stjórnanda fagfjárfestasjóðsins á fagfjárfestasjóðnum fer að og mun halda áfram að fara að þessari tilskipun og ef stjórnandi fagfjárfestasjóðsins fer að öðru leyti að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu láta yfirlýsingu fylgja með þess efnis að rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem um er að ræða sé heimilað að stýra sérhæfðum sjóðum með sérstaka fjárfestingaráætlun.

4. Þegar tilkynningin hefur verið send skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða tilkynna rekstraraðila sérhæfðra sjóða án tafar um sendinguna.

Rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða frá og með dagsetningu þessarar tilkynningar.

Að svo miklu leyti sem þau eru mismunandi skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða einnig upplýsa lögbær yfirvöld sérhæfðra sjóðsins um að rekstraraðila sérhæfðra sjóða sé heimilt að hefja markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa í sérhæfða sjóðnum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

5. Fyrirkomulagið sem um getur í h-lið IV. viðauka skal vera með fyrirvara um lög og eftirlit gístiaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

6. Aðildarríki skulu sjá til þess að tilkynningin frá rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem um getur í 2. mgr. og yfirlýsingin sem um getur í 3. mgr., séu samdar á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálageiranum.

Aðildarríki skulu tryggja að rafræn sending og skráning gagna, sem um getur í 3. mgr., sé viðurkennd af lögbærum yfirvöldum þeirra.

7. Ef verulegar breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 2. mgr. skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu a.m.k. einum mánuði áður en breytingin sem fyrirhuguð er kemur til framkvæmda, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun stjórnanda fagfjárfestasjóðs á fagfjárfestasjóðnum færir ekki lengur að þessari tilskipun eða að stjórnandi fagfjárfestasjóðsins myndi að öðrum kosti ekki lengur fara að þessari tilskipun, skulu viðkomandi lögbær yfirvöld upplýsa stjórnanda fagfjárfestasjóðsins án ástæðulausrar tafar að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað, þar sem stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fer ekki lengur að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer ekki lengur að þessari tilskipun skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða grípa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr., þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skýlauss banns við markaðssetningu sérhæfðra sjóðsins.

Ef breytingarnar eru viðeigandi vegna þess að þær hafa ekki áhrif á að stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að þessari tilskipun að öðru leyti, skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða án tafar upplýsa lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þessar breytingar.

8. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða:

- a) snið og innihald fyrirmyndar að eyðublaði vegna tilkynningar sem um getur í 2. mgr.,

- b) snið og inntak fyrir fyrirmynd að yfirlýsingu sem um getur í 3. mgr.,
- c) snið sendingar sem um getur í 3. mgr. og
- d) snið skriflegrar tilkynningar sem um getur í 7. mgr.

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.

9. Með fyrirvara um ákvæði 1. mgr. 43. gr. skulu aðildarríki krefjast þess að sérhæfðir sjóðir sem er stjórnað og markaðssettir eru af rekstraraðila sérhæfðra sjóða séu einungis markaðssettir fyrir fagfjárfesta.

33. gr.

Skilyrði fyrir stjórnun á sérhæfðum sjóðum innan ESB sem er með staðfestu í öðrum aðildarríkjum

1. Aðildarríki skulu sjá til þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB sem hefur starfsleyfi megi stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB með staðfestu í öðru aðildarríki, annaðhvort beint eða með því að koma á fót útibúi, að því tilskildu að rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafi leyfi til að stjórna þess háttar tegund af sérhæfðum sjóði.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem fyrirhugar að stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB með staðfestu í öðru aðildarríki í fyrsta sinn, skal senda eftirfarandi upplýsingar til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu:

- a) aðildarríkið þar sem hann hyggst stýra sérhæfðum sjóðum beint eða setja á fót útibúi,
- b) starfsáætlun þar sem einkum er tilgreind sú þjónusta sem hann hyggst inna af hendi, og hvaða sérhæfðum sjóðum hann hyggst stýra.

3. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst koma á fót útibúi skal hann veita eftirfarandi upplýsingar til viðbótar við þær sem um getur í 2. mgr.:

- a) stjórnskipulag útibúsins,
- b) heimilisfang í heimaaðildarríki sérhæfða sjóðsins þar sem skjöl eru látin í té,
- c) nöfn og samskiptaupplýsingar þeirra sem bera ábyrgð á stjórn útibúsins.

4. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu, innan eins mánaðar frá viðtöku allra skjala, í samræmi við 2. mgr. eða innan tveggja mánaða frá viðtöku allra skjala í samræmi við 3. mgr., senda öll skjöl til lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Slík sending skal einungis eiga fara fram ef stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fer að og mun halda áfram að fara að þessari tilskipun, og ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer að öðru leyti að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skal láta yfirlýsingu fylgja með þess efnis að rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem um er að ræða hafi starfsleyfi frá þeim.

Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu tilkynna rekstraraðila sérhæfðra sjóða án tafar um sendinguna.

Við móttöku sendingarinnar getur stjórnandi fagfjárfestastjóðsins hafið veitingu þjónustu sinnar í gístiaðildarríki sínu.

5. Gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skal ekki leggja viðbótarkröfur á rekstraraðila sérhæfðra sjóðsins sem um er að ræða að því er varðar málefni sem þessi tilskipun nær yfir.

6. Ef breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 2. mgr. og, ef við á, 3. mgr., skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu a.m.k. einum mánuði áður en breytingar sem fyrirhugaðar eru koma til framkvæmda, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum færi ekki lengur að þessari tilskipun eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða myndi að öðrum kosti ekki lengur fara að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða án ástæðulausrar tafar um að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein, eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað samkvæmt því að stjórnun stjórnanda fagfjárfestastjóðs á fagfjárfestastjóðnum fari ekki lengur að þessari tilskipun eða að stjórnandi fagfjárfestastjóðs fari ekki lengur að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki stjórnanda fagfjárfestastjóðs grípa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr.

Ef breytingarnar eru viðeigandi vegna þess að þær hafa ekki áhrif á að stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að þessari tilskipun að öðru leyti, skulu lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða án ótilhlýðilegrar tafar upplýsa lögbær yfirvöld í gístiaðildarríkjum rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þessar breytingar.

7. Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði er heimilt, til að tryggja samræmda samhæfingu þessarar greinar, að útfæra drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum í því skyni að tilgreina upplýsingarnar sem upplýsa verður um í samræmi við 2., 4. og 3. mgr.

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.

8. Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði er heimilt, til að tryggja samræmd skilyrði fyrir beitingu þessarar greinar, að útfæra drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á fót stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og málsmeðferðarreglum fyrir sendingu upplýsinga í samræmi við 2. mgr. og 3. mgr.

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.

VII. KAFLI

SÉRTÆKAR REGLUR Í TENGLUM VIÐ ÞRIÐJU LÖND

34. gr.

Skilyrði fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stýra sérhæfðum sjóðum utan ESB sem eru ekki markaðssettir í aðildarríkjum

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi geti stýrt sérhæfðum sjóðum utan ESB sem eru ekki markaðssettir í Sambandinu, að því tilskildu:

- a) að rekstraraðili sérhæfðra sjóða uppfylli allar kröfur sem settar eru í þessari tilskipun, að undanskildum 21. gr. og 22. gr. að því er varðar þessa sérhæfðu sjóði, og
- b) að viðeigandi samstarfsfyrirkomulag sé fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða og eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu til að tryggja að lágmarki skilvirk upplýsingaskipti sem gerir heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun.

2. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulagið, sem um getur í 1. mgr., til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda það að koma á þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróa viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í 1. mgr.

35. gr.

Skilyrði markaðssetningar í Sambandinu með vegabréfi sérhæfðs sjóðs utan ESB sem stýrt er af rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi geti markaðssett fyrir fagfjárfesta í Sambandinu hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða utan ESB sem hann stýrir og fylgissjóðs sérhæfðra sjóða, sem uppfylla ekki þau skilyrði sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr. 31. gr., um leið og skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein eru uppfyllt.

2. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu uppfylla allar kröfur sem komið er á með þessari tilskipun, að VI. kafla undanskildum. Að auki skal eftirfarandi skilyrðum fullnægt:

- a) viðeigandi samstarfsfyrirkomulag verður að vera fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða og eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu til að tryggja að lágmarki skilvirk upplýsingaskipti með tilliti til 4. mgr. 50. gr. sem gerir lögbærum yfirvöldum kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun,
- b) þriðja land, þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu, er ekki tilgreint af fjármálaáæðgerðahópi sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði,
- c) þriðja land þar sem sérhæfður sjóður utan ESB er með staðfestu hefur undirritað samning við heimaaðildarríki viðurkennds rekstraraðila sérhæfðra sjóða og við hvert og eitt annað aðildarríki, þar sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóðnum utan ESB, sem fer að öllu leyti að stöðlunum 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.

Eflögbært yfirvald í öðru aðildarríki er ósammála mati lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða á beitingu a- og b-liðar fyrstu undirgreinar, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur í hyggju að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í sérhæfðum sjóði utan ESB í heimaaðildarríki sínu skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu að því er varðar hvern sérhæfðan sjóð utan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal fela í sér gögn þau og upplýsingar sem settar eru fram í III. viðauka.

4. Eigi síðar en 20 virkum dögum eftir að lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða fá fullfrægna tilkynningu skv. 3. mgr. skulu þau upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða um hvort hann getur hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum sem auðkenndur er í tilkynningunni, sem um getur í 3. mgr., á yfirráðasvæði sínu. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu því aðeins koma í veg fyrir markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum að stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða sé ekki eða muni ekki vera í samræmi við þessa tilskipun, eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki eða muni ekki fara með öðrum hætti að þessari tilskipun. Ef um er að ræða jákvæða ákvörðun getur stjórnandi fagfjárfestasjóðsins hafið markaðssetningu á fagfjárfestasjóðnum í heimaaðildarríki sínu frá og með tilkynningardegi lögbærra yfirvalda þess efnis.

Lögbær yfirvöld í heimaáildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um að rekstraraðila sérhæfðra sjóða sé heimilt að hefja markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa í sérhæfða sjóðnum í gístiaáildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

5. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur í hyggju að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB í öðru ááildarríki en heimaááildarríki sínu skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í heimaááildarríki sínu að því er varðar hvern sérhæfðan sjóð utan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal taka til gagna og upplýsinga sem settar eru fram í IV. viðauka.

6. Lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu, eigi síðar en 20 virkum dögum eftir viðtökudag fullfrágenginnar tilkynningar sem um getur í 5. mgr., senda þá fullfrágengnu tilkynningu til lögbærra yfirvalda í því ááildarríki þar sem ætlunin er að sérhæfði sjóðurinn verði markaðssettur. Slík sending á sér einungis stað ef stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum er og mun halda áfram að vera í samræmi við þessa tilskipun og ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer að öðru leyti að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu láta yfirlýsingu fylgja með þess efnis að rekstraraðili sérhæfðra sjóða, sem um er að ræða, sé heimilað að stýra sérhæfðum sjóðum með sérstaka fjárfestingaráætlun.

7. Þegar tilkynningin hefur verið send skulu lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða tilkynna rekstraraðila sérhæfðra sjóða án tafar um sendinguna. Stjórnandi fagfjárfestasjóðsins getur hafið markaðssetningu á fagfjárfestasjóðnum í viðkomandi gístiaáildarríki stjórnanda fagfjárfestasjóðsins frá og með dagsetningu þeirrar tilkynningar af hálfu hinna lögbæru yfirvalda.

Lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um að rekstraraðila sérhæfðra sjóða sé heimilt að hefja markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfðra sjóðsins í gístiaáildarríkjum rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

8. Fyrirkomulagið sem um getur í h-lið IV. viðauka skal vera með fyrirvara um lög og eftirlit gístiaáildarríkja rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

9. Ááildarríki skulu sjá til þess að tilkynningin frá rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem um getur í 5. mgr. og yfirlýsingin sem um getur í 6. mgr. séu samdar á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjámálageiranum.

Ááildarríki skulu tryggja að rafræn sending og skráning gagna, sem um getur í 6. mgr., sé viðurkennd af lögbærum yfirvöldum þeirra.

10. Ef verulegar breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 3. eða 5. mgr. skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda heimaááildarríkis síns a.m.k. einum mánuði áður

en breytingin, sem fyrirhuguð er, kemur til framkvæmda, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum er ekki lengur í samræmi við þessa tilskipun eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða færi ekki lengur að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða án ástæðulausrar tafar um að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein, eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað, þar sem stjórnun stjórnanda fagfjárfestasjóðsins á fagfjárfestasjóðnum er ekki lengur í samræmi við þessa tilskipun eða að stjórnandi fagfjárfestasjóðsins fer ekki lengur að þessari tilskipun skulu lögbær yfirvöld í heimaááildarríki stjórnanda fagfjárfestasjóðsins gripa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr., þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skýlaust bann við markaðssetningu fagfjárfestasjóðsins.

Ef breytingarnar eru viðeigandi vegna þess að þær hafa ekki áhrif á að stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum sé í samræmi við þessa tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að þessari tilskipun að öðru leyti, skulu lögbær yfirvöld í heimaááildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða án tafar upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, að svo miklu leyti sem breytingarnar viðkoma því að hætt sé við markaðssetningu tiltekinna sérhæfðra sjóða eða að fleiri sérhæfðir sjóðir séu markaðssettir og, ef við á, lögbær yfirvöld í gístiaáildarríkjum rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þessar breytingar.

11. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulag sem um getur í a-lið 2. mgr. til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda það að koma á fót þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

12. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróað viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í a-lið 2. mgr.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða lágmarksinnihaldið sem um getur í a-lið 2. mgr. til að tryggja að lögbær yfirvöld bæði í heimaááildarríkjum og gístiaáildarríkjum fái nægjanlegar upplýsingar til að geta beitt valdheimildum sínum til eftirlits og rannsókna samkvæmt þessari tilskipun.

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.

14. Til að tryggja samræmda samhæfingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina starfsreglur fyrir samhæfingu og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki og lögbærra yfirvalda í gístaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

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.

15. Ef lögbært yfirvald hafnar beiðni um upplýsingaskipti í samræmi við tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í 14. mgr. geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

16. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða:

- a) snið og innihald fyrirmyndar að eyðublaði vegna tilkynningar sem um getur í 3. mgr.,
- b) snið og innihald fyrirmyndar að eyðublaði vegna tilkynningar sem um getur í 5. mgr.,
- c) snið og inntak fyrir fyrirmynd að yfirlýsingu sem um getur í 6. mgr.,
- d) snið sendingarinnar sem um getur í 6. mgr.,
- e) snið skriflegrar tilkynningar sem um getur í 10. mgr.

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.

17. Með fyrirvara um ákvæði 1. mgr. 43. gr. skulu aðildarríki krefjast þess að sérhæfðir sjóðir sem er stjórnað og markaðssettir eru af rekstraraðila sérhæfðra sjóða séu einungis markaðssettir fyrir fagfjárfesta.

36. gr.

Skilyrði markaðssetningar í aðildarríkjum án markaðssetningarskilríkja sérhæfðra sjóða utan ESB sem stýrt er af rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB

1. Með fyrirvara um 35. gr. geta aðildarríki leyft rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB með starfsleyfi að markaðssetja fyrir fagfjárfesta, einungis á sínu svæði, einingar eða hlutabréf

sérhæfðra sjóða utan ESB sem það stjórnar og fylgisjóða sérhæfðra sjóða innan ESB sem uppfylla ekki kröfurnar sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr. 31. gr., að því tilskildu:

- a) að rekstraraðili sérhæfðra sjóða uppfylli allar kröfur sem komið er á með þessari tilskipun, að 21. gr. undanskilinni. Þessi rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal þó tryggja að ein eða fleiri einingar séu tilnefndar til að inna af hendi þær skyldur sem um getur í 7., 8. og 9. mgr. 21. gr. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal ekki sinna þessum verkefnum. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal upplýsa eftirlitsstofnanir sínar um hvaða einingar bera ábyrgð á að inna af hendi þær skyldur sem um getur í 7., 8. og 9. mgr. 21. gr.,
- b) að viðeigandi samstarfsfyrirkomulag, hvað varðar eftirlit með kerfisáhættu og í samræmi við alþjóðlega staðla, sé fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða og eftirlitsyfirvalda í þriðja landi þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun,
- c) að þriðja land þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu sé ekki tilgreint af fjármáaaðgerðahópi sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði.

2. Aðildarríki geta sett strangari reglur um rekstraraðila sérhæfðra sjóða hvað varðar markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfðra sjóða utan ESB til fjárfesta á yfirráðasvæði þeirra að því er varðar þessa grein.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulagið, sem um getur í 1. mgr., til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda það að koma á þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróa viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í 1. mgr.

37. gr.

Heimild til rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggjast stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB og/eða markaðssetja sérhæfðra sjóði sem þeir stjórna í Sambandinu í samræmi við 39. gr. eða 40. gr.

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggjast stjórna sérhæfðum sjóðum innan ESB og/eða markaðssetja sérhæfðra sjóði sem þeir stjórna í Sambandinu í samræmi við 39. gr. eða 40. gr. fái fyrirframleyfi hjá lögbærum yfirvöldum tilvísunaraðildarríkja sinna í samræmi við þessa grein.

2. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst öðlast fyrirframleyfi eins og um getur í 1. mgr. skal fylgja þessari tilskipun, að undanskildum VI. kafla. Ef og að því marki sem það að fara að ákvæðum þessarar tilskipunar er ósamrýmanlegt því að fara að lögum sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, og/eða sérhæfðir sjóðir utan ESB sem markaðssettir eru í Sambandinu, heyrá undir, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða á engan hátt vera skyldugur til að fara að ákvæðum þessarar tilskipunar ef hann getur sýnt fram á að:

- a) ómögulegt sé að sameina slíka fylgni við fylgni við lögboðið ákvæði í lögum sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, og/eða sérhæfður sjóður utan ESB sem markaðssettur er í Sambandinu, heyrá undir,
- b) lögín sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, og/eða sérhæfður sjóður utan ESB, heyrá undir, kveði á um jafngilda reglu í eftirlitsskyni og bjóði fjárfestum viðkomandi sérhæfðs sjóðs sama verndarstig, og
- c) rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB og/eða sérhæfður sjóður utan ESB fari að hinni jafngildu reglu sem um getur í b-lið.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, sem hyggst öðlast fyrirframleyfi sem um getur í 1. mgr., skal hafa fyrirvarsmann að lögum með staðfestu í tilvísunaraðildarríki sínu. Fyrirvarsmáður að lögum skal vera tengiliður rekstraraðili sérhæfðra sjóða í Sambandinu og öll opinber bréfastípti milli lögbærra yfirvalda og rekstraraðila sérhæfðra sjóða og milli fjárfesta innan ESB í viðkomandi sérhæfðum sjóði og rekstraraðila sérhæfðra sjóða eins og sett eru fram í þessari tilskipun, skulu fara fram í gegnum þennan fyrirvarsmann að lögum. Lagalegi fyrirvarsmáðurinn skal annast regluvörsluna sem varðar stjórnun og markaðssetningu sem stjórnandi fagfjárfestasjóðsins framkvæmir samkvæmt þessari tilskipun, ásamt stjórnanda fagfjárfestasjóðsins.

4. Tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB skal ákveðið á eftirfarandi hátt:

- a) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst aðeins stjórna einum sérhæfðum sjóði innan ESB, eða nokkrum sérhæfðum sjóðum innan ESB, með staðfestu í sama aðildarríki, og hyggst ekki markaðssetja neina sérhæfða sjóði í samræmi við 39. gr. eða 40. gr. í Sambandinu, telst heimaaðildarríki þess eða þessara sérhæfðu sjóða vera tilvísunaraðildarríkið og eru lögbær yfirvöld þess aðildarríkis lögbær fyrir málsmeðferð við leyfisveitingu og fyrir eftirlit með rekstraraðila sérhæfðra sjóða,
- b) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst stjórna nokkrum sérhæfðum sjóðum innan ESB með staðfestu í mismunandi aðildarríkjum og hyggst ekki markaðssetja

neina sérhæfða sjóði í samræmi við 39. gr. eða 40. gr. í Sambandinu, er tilvísunaraðildarríkið annaðhvort:

- i. aðildarríkið þar sem flestir sérhæfðu sjóðanna hafa staðfestu eða
 - ii. aðildarríkið þar sem meirihluta eignanna er stýrt,
- c) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst aðeins markaðssetja einn sérhæfðan sjóð innan ESB, í aðeins einu aðildarríki, er tilvísunaraðildarríkið ákveðið með eftirfarandi hætti:
- i. ef sérhæfði sjóðurinn er með starfsleyfi eða skráður í aðildarríki, heimaaðildarríki sérhæfða sjóðsins eða aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja sérhæfða sjóðinn,
 - ii. ef sérhæfði sjóðurinn er hvorki með starfsleyfi né skráður í aðildarríki, aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja sérhæfða sjóðinn,
- d) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst aðeins markaðssetja einn sérhæfðan sjóð utan ESB, í aðeins einu aðildarríki, er tilvísunaraðildarríkið það aðildarríki,
- e) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst aðeins markaðssetja einn sérhæfðan sjóð innan ESB, en í mismunandi aðildarríkjum, er tilvísunaraðildarríkið ákveðið með eftirfarandi hætti:
- i. ef sérhæfði sjóðurinn er með starfsleyfi eða skráður í aðildarríki, heimaaðildarríki sérhæfða sjóðsins eða eitt af aðildarríkjunum þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst þróa skilvirka markaðssetningu, eða
 - ii. ef sérhæfði sjóðurinn er ekki með starfsleyfi eða skráður í aðildarríki, eitt af aðildarríkjunum þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst þróa skilvirka markaðssetningu,
- f) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst aðeins markaðssetja einn sérhæfðan sjóð utan ESB, en í öðrum aðildarríkjum, er tilvísunaraðildarríkið eitt þessara aðildarríkja,
- g) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst markaðssetja nokkra sérhæfða sjóði innan ESB í Sambandinu er tilvísunaraðildarríkið ákveðið með eftirfarandi hætti:
- i. að svo miklu leyti sem þessir sérhæfðu sjóðir eru allir skráðir eða með starfsleyfi í sama aðildarríki, heimaaðildarríki þessara sérhæfðu sjóða eða aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst þróa skilvirka markaðssetningu fyrir flesta þessara sérhæfðu sjóða,

- ii. að svo miklu leyti sem þessir sérhæfðu sjóðir eru ekki allir skráðir eða með starfsleyfi í sama aðildarríki, aðildarríkið þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst þróa skilvirka markaðssetningu fyrir flesta þessara sérhæfðu sjóða,
- h) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst markaðssetja nokkra sérhæfða sjóði innan og utan ESB, eða nokkra sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu, er tilvísunaraðildarríkið aðildarríkið þar sem hann hyggst þróa skilvirka markaðssetningu fyrir flesta þessara sérhæfðu sjóða.

Í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í b-lið, i. lið c-liðar, e-lið, f-lið og i. lið g-liðar fyrstu undirgreinar er mögulegt að um fleiri en eitt tilvísunaraðildarríki sé um að ræða. Í slíkum tilvikum skulu aðildarríki krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst stýra sérhæfðum sjóðum innan ESB án þess að markaðssetja þá, og/ eða markaðssetja sérhæfða sjóði sem hann stýrir í Sambandinu í samræmi við 39. gr. eða 40. gr., leggi fram beiðni til lögbærra yfirvalda allra aðildarríkja sem eru mögulega tilvísunaraðildarríki í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í þessum liðum, til að ákvarða hvert aðildarríkjanna meðal þeirra sé tilvísunaraðildarríki. Þessi lögbæru yfirvöld skulu ákveða í sameiningu, innan mánaðar frá móttöku slíkrar beiðni, hvert sé tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB. Lögbær yfirvöld aðildarríkisins sem er tilnefnt sem tilvísunaraðildarríki skulu, án ástæðulausrar tafar, skýra rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB frá þeirri tilnefningu. Ef rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB er ekki tilkynnt með viðeigandi hætti um ákvörðun viðkomandi lögbærra yfirvalda innan sjö daga frá ákvörðuninni, eða ef viðkomandi lögbær yfirvöld hafa ekki tekið ákvörðun innan tímabilsins sem er einn mánuður, getur rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sjálfur valið tilvísunaraðildarríki, byggt á viðmiðunum sem settar eru fram í þessari málsgrein.

Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal geta sannað þau áform sín að þróa skilvirka markaðssetningu í tilteknu aðildarríki með því að birta lögbærum yfirvöldum aðildarríkisins, sem hann vísar á, upplýsingar um markaðsáætlanir sínar.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst stýra sérhæfðum sjóðum innan ESB án þess að markaðssetja þá, og/ eða markaðssetja sérhæfða sjóði sem hann stýrir í Sambandinu í samræmi við 39. gr. eða 40. gr., leggi fram beiðni um starfsleyfi hjá tilvísunaraðildarríki sínu.

Eftir að lögbær yfirvöld hafa tekið við umsókn um starfsleyfi skulu þau meta hvort ákvörðun rekstraraðila sérhæfðra sjóða um tilvísunaraðildarríki uppfyllir viðmiðið sem sett er fram í 4. mgr. Ef lögbær yfirvöld telja að svo sé ekki skulu þau hafna beiðni stjórnanda fagfjárfestasjóðs utan ESB um starfsleyfi og útskýra ástæður höfnunarinnar. Ef lögbær yfirvöld telja að viðmiðanir 4. málsgreinar hafi verið uppfylltar skulu þau gera Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði viðvart og fara fram á álit á matinu. Í tilkynningu sinni til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skulu lögbær yfirvöld veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlits-

stofnuninni rökstuðning rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir matinu hvað varðar tilvísunaraðildarríkið og upplýsingar um markaðsáætlun rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Innan eins mánaðar eftir að hafa fengið tilkynninguna sem um getur í annarri undirgrein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birta viðkomandi lögbærum yfirvöldum ráðleggingar um mat sitt á tilvísunaraðildarríkinu, í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í 4. mgr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal aðeins gefa neikvætt álit ef hún telur að ekki hafi verið farið að viðmiðunum sem settar eru fram í 4. mgr.

Tímabilið sem um getur í 5. mgr. 8. gr. skal frestast, meðan Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin er með málið til umfjöllunar, í samræmi við þessa málsgrein.

Ef lögbær yfirvöld hyggjast veita starfsleyfi, þvert á ráðleggingar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í 3. undirgrein, skulu þau upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um það og tilgreina ástæður sínar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal greina frá því opinberlega að lögbær yfirvöld fari ekki, eða hyggist ekki fara, að ráðleggingum hennar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur einnig ákveðið, í hverju tilviki fyrir sig, að birta ástæður lögbærra yfirvalda fyrir því að fara ekki að þessum ráðleggingunum. Lögbærum yfirvöldum skal tilkynnt fyrirfram um slíka birtingu.

Ef lögbær yfirvöld hyggjast veita starfsleyfi, þvert á ráðleggingar Evrópsku eftirlitsstofnunarinnar á verðbréfamarkaði sem um getur í 3. undirgrein, og stjórnandi fagfjárfestasjóðsins hyggst markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf fagfjárfestasjóða sem hann stýrir í aðildarríkjum öðrum en tilvísunaraðildarríkinu, skulu lögbær yfirvöld í tilvísunaraðildarríkinu einnig upplýsa lögbær yfirvöld þessara aðildarríkja um þetta og tilgreina ástæður sínar. Eftir því sem við á skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins einnig upplýsa lögbær yfirvöld í heimaaðildarríkjum sérhæfðra sjóða sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir um þetta og tilgreina ástæður sínar.

6. Ef lögbært yfirvald aðildarríkis er ósammála niðurstöðu rekstraraðila sérhæfðra sjóða um tilvísunaraðildarríki geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. Með fyrirvara um 8. mgr. skal ekki veita starfsleyfi nema að uppfylltum eftirfarandi viðbótarskilyrðum:

- a) tilvísunaraðildarríkið sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða bendir á, í samræmi við viðmiðið sem sett er fram í 4. mgr. og stutt er af upplýsingum um markaðsáætlanir, sem og málsmeðferð sem sett er fram í 5. mgr. og viðkomandi lögbær yfirvöld hafa fylgt,
- b) rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur skipað fyrirsvarsmann að lögum í tilvísunaraðildarríkinu,

- c) fyrirvarsmáðurinn að lögum skal, ásamt rekstraraðila sérhæfðra sjóða, vera tengiliður rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB hvað varðar fjárfesta viðkomandi sérhæfðra sjóða, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld hvað varðar þá starfsemi sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur leyfi til að sinna í Sambandinu og skal a.m.k. vera nógu vel útbúinn til að framkvæma regluvörslu samkvæmt þessari tilskipun,
- d) viðeigandi samstarfsfyrirkomulag er fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkisins, lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki viðkomandi sérhæfðra sjóða innan ESB og eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu, til að tryggja að lágmarki skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbærum yfirvöldum kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun,
- e) þriðja land þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu er ekki tilgreint af fjármálaaðgerðahópi sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði,
- f) þriðja land þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu og hefur undirritað samning við tilvísunaraðildarríkið, sem fer að öllu leyti að stöðlunum sem mælt er fyrir um í 26. gr. samningsfyrirmynda Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) um tekjur og fjármagn og tryggir skilvirk upplýsingaskipti um skattamál, þ.m.t. alla marghliða samninga um skattamál,
- g) hvorki lög, stjórnsýslufyrirmæli þriðja lands sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða heyrir undir né takmarkanir á eftirlitsheimildum og rannsóknarvaldi eftirlitsyfirvalda þess þriðja lands koma í veg fyrir skilvirka framkvæmd lögbærra yfirvalda á eftirlitshlutverki sínu samkvæmt þessari tilskipun.

Ef lögbært yfirvald annars aðildarríkis er ósammála mati lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða á beitingu a- til e-liðar og g-liðar þessarar málsgreinar, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef lögbært yfirvald sérhæfðs sjóðs innan ESB hefur ekki áskilið samstarfsfyrirkomulag eins og sett er fram í d-lið fyrstu undirgreinar innan hæfilegs tíma geta lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

8. Heimildin skal veitt í samræmi við II. kafla sem skal gilda, að breyttu breytanda, með fyrirvara um eftirfarandi viðmiðanir:

- a) bæta skal eftirfarandi við upplýsingarnar sem um getur í 2. mgr. 7. gr.:
- i. rökstuðningi rekstraraðila sérhæfðra sjóða á mati sínu að því er varðar tilvísunaraðildarríkið í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í 4. mgr., með upplýsingum um markaðsáætlanir,
 - ii. skrá um ákvæði þessarar tilskipunar sem ógerlegt er fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða að fara að, þar sem það að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að þessum ákvæðum, í samræmi við 2. mgr., er ósamrýmanlegt því að farið sé að ófrávikjanlegu ákvæði í lögum sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB eða sérhæfði sjóðurinn utan ESB sem markaðssettir eru í Sambandinu, heyra undir,
 - iii. skriflegum gögnum sem byggð eru á tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur samið, um að viðkomandi lög þriðja lands kveði á um reglu sem jafngildir ákvæðum sem ógerlegt er að fara að, með sama eftirlitstilgang og sem býður sama verndarstig fjárfestum viðkomandi sérhæfðra sjóða og að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að þeirri jöfnu reglu, slík skrifleg gögn eru studd lagalegu áliti um tilvist viðeigandi lögboðins ákvæðis, sem ógerlegt er að fara að, í lögum þriðja lands og með lýsingu á eftirlitstilgangi og eðli verndar fjárfesta sem þeir framfylgja, og
 - iv. nafni fyrirvarsmannsins að lögum fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða og hvar hann hefur staðfestu,
- b) upplýsingarnar, sem um getur í 3. mgr. 7. gr., kunna að vera takmarkaðar við sérhæfða sjóði innan ESB sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst stýra, og þá sérhæfðu sjóði sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir og hyggst markaðssetja í Sambandinu með markaðssetningarskilríki,
- c) ákvæði a-liðar 1. mgr. 8. gr. skulu ekki hafa ekki áhrif á 2. mgr. þessarar greinar,
- d) ákvæði e-liðar 1. mgr. 8. gr. skulu ekki gilda,
- e) líta ber svo á að önnur undirgrein 5. mgr. 8. gr. innihaldi tilvísun í „upplýsingarnar sem um getur í a-lið 8. mgr. 37. gr.“.

Ef lögbært yfirvald í öðru aðildarríki er ósammála heimildinni sem lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða veita, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur farið eftir þeim valdheimildum sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

9. Ef lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis líta svo á að rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti borið 2. mgr. fyrir sig til að vera undanþeginn því að fara að vissum ákvæðum þessarar tilskipunar, skulu þau tilkynna það Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni án ástæðulausrar tafar. Þau skulu styðja þetta mat með upplýsingunum sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða lætur í té í samræmi við ii. og iii. lið a-liðar 8. mgr.

Innan eins mánaðar frá móttöku tilkynningarinnar sem um getur í fyrstu undirgrein skal Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin birta ráðleggingar til lögbærra yfirvalda um beitingu undanþágu frá kröfunni um að fara að ákvæðum þessarar tilskipunar sem ósamrýmanleikinn í samræmi við 2. mgr. veldur. Einkum getur ráðleggingin tekið á því hvort svo virðist að skilyrði slíkrar undanþágu séu uppfyllt á grunni upplýsinga sem stjórnandi fagfjárfestasjóðsins lætur í té, í samræmi við ii.- og iii.-lið a-liðar 8. málsgreinar, og á grunni tæknilegra eftirlitsstaðla um jafngildi. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal leitast við að koma á sameiginlegri evrópskri eftirlitsmenningu og samræmdri nálgun meðal lögbærra yfirvalda í tengslum við beitingu þessarar málsgreinar.

Tímabilið sem um getur í 5. mgr. 8. gr. skal frestast, meðan Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin er með málið til endurskoðunar, í samræmi við þessa málsgrein.

Ef lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins hyggjast veita starfsleyfi, þvert á ráðleggingar Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunarinnar sem um getur í annarri undirgrein, skulu þau upplýsa stofnunina um það og tilgreina ástæður. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal greina frá því opinberlega að lögbært yfirvald fari ekki, eða hyggist ekki fara, að þessum ráðleggingum. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin getur einnig ákveðið, í hverju tilviki fyrir sig, að birta ástæður lögbærra yfirvalda fyrir því að fara ekki að þessum ráðleggingunum. Viðkomandi lögbærum yfirvöldum skal tilkynnt fyrirfram um slíka birtingu.

Ef lögbær yfirvöld hyggjast veita starfsleyfi, þvert á ráðleggingar Evrópsku eftirlitsstofnunarinnar á verðbréfamarkaði sem um getur í annarri undirgrein, og stjórnandi fagfjárfestasjóðsins hyggst markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf fagfjárfestasjóða sem hann stýrir í aðildarríkjum öðrum en tilvísunaraðildarríkinu, skulu lögbær yfirvöld í tilvísunaraðildarríkinu einnig upplýsa lögbær yfirvöld þessarar aðildarríka um þetta og tilgreina ástæður sínar.

Ef lögbært yfirvald í öðru aðildarríki er ósammála mati lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða á beitingu þessarar greinar, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

10. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins skulu, án ástæðulausrar tafar, veita Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni upplýsingar um upphaflega málsmeðferð við leyfisveitingu, allar breytingar á leyfisveitingu hvað varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða og allar afturkallanir leyfisveitinga.

Lögbær yfirvöld skulu veita Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni upplýsingar um umsóknir um leyfisveitingar sem þau hafa hafnað og leggja fram gögn um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem hefur óskað leyfisveitinga, og ástæður þess að þeim var hafnað. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal halda miðlæga skrá um þess gögn, og skulu þau vera aðgengileg lögbærum yfirvöldum ef þau óska eftir þeim. Lögbær yfirvöld skulu fara með þessar upplýsingar sem trúnaðarmál.

11. Frekari fyrirtækjaþróun rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu skal ekki hafa áhrif á ákvörðun tilvísunaraðildarríkisins. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða breytir markaðssetningaráætlunum sínum innan tveggja ára frá upprunalegri leyfisveitingu og sú breyting hefði haft áhrif á ákvörðun tilvísunaraðildarríkisins ef hin breytta markaðssetningaráætlun hefði verið hin upprunalega markaðssetningaráætlun, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða þó gefa lögbærum yfirvöldum hins upprunalega tilvísunaraðildarríkis upplýsingar um breytinguna áður en hann framkvæmir hana og gefa upp tilvísunaraðildarríki sitt í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í 4. mgr. og byggjast á hinum nýju áætlunum. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal réttlæta mat sitt með því að birta hinu upprunalega tilvísunaraðildarríki upplýsingar um nýju markaðssetningaráætlanir sínar. Um leið skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða veita upplýsingar um fyrirsvarsmann sinn að lögum, þ.m.t. nafn hans og hvar hann hefur staðfestu. Fyrirsvarsmaðurinn að lögum skal hafa staðfestu í hinu nýja tilvísunaraðildarríki.

Hið upprunalega tilvísunaraðildarríki skal meta hvort ákvörðun rekstraraðila sérhæfðra sjóða, í samræmi við fyrstu undirgrein, sé rétt og skal gera Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni viðvart um það. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal gefa álit á mati lögbæru yfirvaldanna. Í tilkynningu til Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunarinnar skulu lögbær yfirvöld tilgreina rökstuðning rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir matinu á tilvísunaraðildarríkinu og upplýsingar um hinar nýju markaðssetningaráætlanir rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Innan eins mánaðar frá viðtöku tilkynningarinnar sem um getur í annarri undirgrein skal Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði gefa viðkomandi lögbærum yfirvöldum álit á mati þeirra. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal aðeins gefa neikvætt álit ef hún telur að viðmiðanirnar sem settar eru fram í 4. mgr. hafi ekki verið uppfylltar.

Að fengnu álitu Evrópsku eftirlitsstofnunarinnar á verðbréfamarkaði í samræmi við þriðju undirgrein skulu lögbær yfirvöld hins upphaflega tilvísunaraðildarríkis upplýsa stjórnanda fagfjárfestasjóðsins utan ESB, upprunalegan lagalegan fyrirsvarsmann og Evrópsku eftirlitsstofnunina á verðbréfamarkaði um ákvörðun sína.

Ef lögbær yfirvöld hins upprunalega tilvísunaraðildarríkis eru sammála mati rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu þau einnig veita lögbærum yfirvöldum hins nýja tilvísunaraðildarríkis upplýsingar um breytinguna. Hið upprunalega tilvísunaraðildarríki skal, án ástæðulausrar tafar, senda afrit af leyfinu

og eftirlitsskrána sem viðkemur rekstraraðila sérhæfðra sjóða til hins nýja tilvísunaraðildarríkis. Frá dagsetningu starfsleyfis og eftirlitsskrár skulu hin lögbæru yfirvöld hins nýja tilvísunaraðildarríkis vera lögbær fyrir starfsleyfi og eftirliti með rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Ef lokamat lögbærra yfirvalda brýtur í bága við álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í þriðju undirgrein:

- a) skulu lögbær yfirvöld veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni upplýsingar um það og tilgreina ástæður. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal greina frá því opinberlega að lögbært yfirvald fari ekki, eða hyggist ekki fara, að ráðleggingum hennar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur einnig ákveðið, í hverju tilviki fyrir sig, að birta ástæður þess að ekki er farið að þessum ráðleggingum lögbærra yfirvalda. Viðkomandi lögbærum yfirvöldum skal tilkynnt fyrirfram um slíka birtingu,
- b) ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða markaðssetur hlutdeildarskirteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða sem hann stýrir í aðildarríkjum öðrum en upphaflegu tilvísunaraðildarríki, skulu lögbær yfirvöld upphaflega tilvísunaraðildarríkisins upplýsa lögbær yfirvöld hinna aðildarríkjanna og tilgreina ástæður. Eftir atvikum skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins einnig upplýsa lögbær yfirvöld heimaaðildarríkjanna sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir og tilgreina ástæður.

12. Ef raunveruleg fyrirtækjaþróun rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu leiðir í ljós, innan tveggja ára frá starfsleyfi, að markaðssetningaráætlunum, eins og rekstraraðili sérhæfðra sjóða kynnti þær þegar leyfið fékkst, var ekki fylgt, rekstraraðili sérhæfðra sjóða gaf rangar upplýsingar um málið eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fór ekki að 11. mgr. þegar hann breytti markaðssetningaráætlunum sínum, skal upprunalegt tilvísunaraðildarríki krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilgreini tilvísunaraðildarríkið á grundvelli raunverulegra markaðssetningaráætlana hans. Málsmeðferðin sem sett er fram í 11. mgr. skal gilda að breyttu breytanda. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer ekki að beiðni lögbærra yfirvalda skulu þau draga starfsleyfið til baka.

Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða breytir markaðssetningaráætlunum sínum að loknu tímabilinu sem um getur í 11. mgr. og hyggst breyta um tilvísunaraðildarríki á grundvelli nýrrar markaðssetningaráætlunar sinnar getur hann lagt fram beiðni hjá lögbærum yfirvöldum hins upprunalega tilvísunaraðildarríkis, um að breyta um tilvísunaraðildarríki. Málsmeðferðin sem um getur í 11. mgr. skal gilda að breyttu breytanda.

Ef lögbært yfirvald aðildarríkis er ósammála mati á ákvörðun um tilvísunaraðildarríki skv. 11. mgr. eða þessari málsgrein, geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur farið eftir valdsviðinu sem henni er veitt skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

13. Hvert það deilumál sem kemur upp milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða og

rekstraraðila sérhæfðra sjóða skal jafnað í samræmi við lög og valdsvið tilvísunaraðildarríkisins.

Hvert deilumál milli rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða sérhæfða sjóðsins og fjárfesta viðkomandi sérhæfðs sjóðs skal jafnað í samræmi við lög og valdsvið aðildarríkis.

14. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framkvæmdargerðir með það fyrir augum að tilgreina aðferð sem mögulegum tilvísunaraðildarríkjum ber að beita til að ákvarða hvert tilvísunaraðildarríkið skuli vera úr hópi þessara aðildarríkja í samræmi við aðra undirgrein 4. mgr. Samþykkja skal þessar framkvæmdargerðir í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 59. gr.

15. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulagið, sem um getur í d-lið 7. mgr., til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda að koma á fót þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

16. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróað viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í d-lið 7. mgr.

17. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða lágmarksinnihald samstarfsfyrirkomulags sem um getur í d-lið 7. mgr. til að tryggja að lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis og lögbær yfirvöld gistiaðildarríkis fái nægjanlegar upplýsingar til að geta beitt valdi til eftirlits og rannsókna samkvæmt þessari tilskipun.

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.

18. Til að tryggja samræmda samhæfingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina starfsreglur fyrir samhæfingu og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis og lögbærra yfirvalda í gistiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

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. Ef lögbært yfirvald hafnar beiðni um upplýsingaskipti í samræmi við tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í 17. mgr. geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

20. Í samræmi við 29. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin stuðla að skilvirkum tvíhliða og marghliða upplýsingaskiptum milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríkjum viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að teknu fullu tilliti til gildandi trúnaðar og ákvæða um gagnavernd sem kveðið er á um í viðkomandi lögjöf Sambandsins.

21. Í samræmi við 31. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin uppfylla almennt samræmingarhlutverk milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og gístiaðildarríkja viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Einkum getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin:

- a) greitt fyrir upplýsingaskiptum milli viðkomandi lögbærra yfirvalda,
- b) ákvarðað gildissvið upplýsinganna sem lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins verða að útvega lögbærum yfirvöldum viðkomandi gístiaðildarríkja,
- c) gert allar viðeigandi ráðstafanir ef mál taka stefnu sem teflir starfsemi fjármálamarkaða í tvísýnu, með það í huga að auðvelda samræmingaraðgerðir sem lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis og lögbær yfirvöld gístiaðildarríkja, í tengslum við rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, takast á hendur.

22. Til að tryggja samræmd skilyrði fyrir beitingu þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróað frumvarp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða form og efni beiðninnar sem um getur í annarri undirgrein 12. mgr.

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.

23. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum um eftirfarandi:

- a) á hvern hátt rekstraraðili sérhæfðra sjóða verður að uppfylla kröfur sem settar eru fram í þessari tilskipun, að teknu tilliti til þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur staðfestu í þriðja landi, og einkum framsetningar upplýsinga sem krafist er í 22. – 24. gr.,
- b) skilyrðin sem gilda um lögin sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, eða sérhæfður sjóður utan ESB, teljast kveða á um jafngilda reglu sem hefur sama eftirlitstilgang og býður viðkomandi fjárfestum sama verndarstig.

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.

38. gr.

Jafningjarýni leyfisveitingar og eftirlits með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða utan ESB

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, á ársgrundvelli, framkvæma jafningjarýni á eftirlitsstarfsemi lögbærra yfirvalda í tengslum við leyfisveitingu og eftirlit rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB skv. 37., 39., 40. og 41. gr., til að auka enn frekar samræmið í eftirlitsniðurstöðum í samræmi við 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, fyrir 22. júlí 2013, þróa aðferðir til að greiða fyrir hlutlægu mati og samanburði á þeim yfirvöldum sem sæta rýni.

3. Jafningjarýni skal einkum innihalda mat á:

- a) stigi samleitni í eftirlitsvenjum sem náð er hvað varðar heimildir og eftirlit rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB,
- b) að hve miklu leyti eftirlitsvenjan nær þeim markmiðum sem sett eru fram í þessari tilskipun,
- c) skilvirkni og stigi samleitni sem náð er að því er varðar framfylgd þessarar tilskipunar, framkvæmdarstaðlana og tæknilegra eftirlits- og framkvæmdarstaðla sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur samið samkvæmt þessari tilskipun, þ.m.t. stjórnsýslufyrirmæli og viðurlög gegn rekstraraðilum sérhæfðra sjóða utan ESB ef ekki hefur verið farið að þessari tilskipun.

4. Á grundvelli niðurstaðna jafningjarýni getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birt leiðbeiningar og tilmæli skv. 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, í því skyni að koma á fót samræmdum, hagkvæmum og skilvirkum eftirlitsvenjum með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða utan ESB.

5. Lögbær yfirvöld skulu leita allra leiða til að fara að þessum leiðbeiningum og tilmælum.

6. Hvert lögbært yfirvald skal, innan tveggja mánaða frá því að leiðbeiningar og tilmæli þessi eru gefin út, staðfesta hvort það fer að eða ætlar að fara að þessum leiðbeiningum eða tilmælum. Lögbært yfirvald skal tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ef svo ber við að það fari ekki að eða hyggist ekki fara að þeim og tilgreina ástæður sínar fyrir því.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal greina frá því opinberlega að lögbært yfirvald fari ekki eða hyggist ekki fara að þessum leiðbeiningum eða tilmælum. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur einnig ákveðið, í hverju tilviki fyrir sig, að birta ástæðurnar sem lögbæra yfirvaldið gaf fyrir því að fara ekki að þeim leiðbeiningum eða tilmælum. Tilkynna skal lögbæra yfirvaldinu fyrirfram um slíka birtingu.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal upplýsa Evrópuþingið, ráðið og framkvæmdastjórnina, í skýrslunni sem um getur í 5. mgr. 43. gr. í reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, um þær leiðbeiningar og tilmæli sem hafa verið birt samkvæmt þessari grein og tilgreina þar hvaða lögbæru yfirvöld hafi ekki farið að þeim, og gera grein fyrir með hvaða hætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hyggist tryggja að þessi lögbæru yfirvöld fari að leiðbeiningum og tilmælum hennar framvegis.

9. Framkvæmdastjórnin skal taka tillit til þessara skýrslna með tilhlýðilegum hætti í endurskoðun sinni á þessari tilskipun í samræmi við 69. gr., og í öllum seinni úttektum á hennar vegum.

10. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera bestu starfsvenjur, sem greina má úr jafningjarýni, aðgengilegar öllum. Auk þess má gera opinberar allar aðrar niðurstöður jafningjarýni, með fyrirvara um samþykki lögbæra yfirvaldsins sem fellur undir jafningjarýnina.

39. gr.

Skilyrði fyrir markaðssetningu í Sambandinu með markaðssetningarskilríkjum sérhæfðra sjóða innan ESB sem stýrt er af rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, sem til þess hefur fullt umboð, geti markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB sem hann stýrir, til fagfjórfa í Sambandinu með markaðssetningarskilríki um leið og skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein eru uppfyllt.

2. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB í tilvísunaraðildarríki sínu skal hann leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í tilvísunaraðildarríki sínu vegna hvers sérhæfðs sjóðs innan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal fela í sér gögn þau og upplýsingar sem settar eru fram í III. viðauka.

3. Eigi síðar en 20 virkum dögum eftir að hafa veitt fullfrágenginni tilkynningu viðtöku skv. 2. mgr. skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða um hvort hann getur hafð markaðssetningu á sérhæfðra sjóðnum sem auðkenndur er í tilkynningunni sem um getur í 2. mgr., á yfirráðasvæði sínu. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða geta aðeins hindrað markaðssetningu sérhæfðra sjóðsins ef stýring rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sjóðnum fer ekki eða mun ekki fara að þessari tilskipun, eða ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer á annan hátt ekki að þessari tilskipun. Ef um jákvæða ákvörðun er að ræða getur rekstraraðili sérhæfðra sjóða byrjað að markaðssetja sérhæfðra sjóðinn í tilvísunaraðildarríki sínu frá og með degi tilkynningar hinnar lögbæru yfirvalda í þá veru.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld sérhæfðra sjóðsins um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti byrjað að markaðssetja

hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóðsins í tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

4. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs innan ESB í öðrum aðildarríkjum en tilvísunaraðildarríki sínu skal hann leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis síns að því er varðar alla sérhæfða sjóði innan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal taka til gagna og upplýsinga sem settar eru fram í IV. viðauka.

5. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis skulu, eigi síðar en 20 virkum dögum eftir viðtökudag fullfrágenginnar tilkynningarskráar sem um getur í 4. mgr., senda fullfrágengna tilkynningu til lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum þar sem til stendur að markaðssetja hlutdeildarskírteini og hlutabréf sérhæfðra sjóðsins. Slik sending skal aðeins eiga sér stað ef stýring stjórnanda fagfjórfa sjóðsins á fagfjórfa sjóðnum fer að og heldur áfram að fara að þessari tilskipun, og ef stjórnandi fagfjórfa sjóðsins fer að öðru leyti að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu láta fylgja með yfirlýsingu þess efnis að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafi heimild til að stýra sérhæfðum sjóðum með tiltekinni fjárfestingaráætlun.

6. Við sendingu tilkynningarskrárinna skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða tafarlaust tilkynna rekstraraðila sérhæfðra sjóða um sendinguna. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur byrjað að markaðssetja sérhæfðra sjóðinn í viðkomandi gístiaðildarríki frá og með dagsetningu þeirrar tilkynningar.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld sérhæfðra sjóðsins um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða kunni að hefja markaðssetningu á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðra sjóðsins í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

7. Fyrirkomulagið sem um getur í h-lið IV. viðauka skal vera með fyrirvara um lög og eftirlit gístiaðildarríkja rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

8. Aðildarríki skulu sjá til þess að tilkynningin frá rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem um getur í 4. mgr. og yfirlýsingin sem um getur í 5. mgr., séu samdar á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjórfaálagiranum.

Aðildarríki skulu tryggja að rafræn sending og skráning gagna, sem um getur í 6. mgr., sé viðurkennd af lögbærum yfirvöldum þeirra.

9. Ef verulegar breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 2. og/eða 4. mgr. skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis síns a.m.k. einum mánuði áður en breytingin sem fyrirhuguð er kemur til framkvæmda, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum færi ekki lengur að þessari tilskipun eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða myndi að öðrum kosti ekki lengur fara að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða án ástæðulausrar tafar um að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað samkvæmt stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari ekki lengur að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki lengur að þessari tilskipun skulu lögbær yfirvöld í tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða grípa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr., þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skýlaust bann við markaðssetningu sérhæfða sjóðsins.

Ef breytingarnar eru ásætlanlegar þar sem þær hafa ekki áhrif á að farið sé að ákvæðum þessarar tilskipunar hvað varðar stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum, eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að öðru leyti að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins án tafar upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, að svo miklu leyti sem breytingarnar viðkoma því að hætt sé að markaðssetja tiltekna sérhæfða sjóði eða að aðrir sérhæfðir sjóðir séu markaðssettir og, eftir því sem við á, upplýsa lögbær yfirvöld gístiaðildarríkisins um þessar breytingar.

10. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða:

- snið og inntak fyrir fyrirmynd að bréflægri tilkynningu sem um getur í 2. og 4. mgr.,
- snið og inntak fyrir fyrirmynd að yfirlýsingu sem um getur í 5. mgr.,
- snið sendingar sem um getur í 5. mgr. og
- snið skriflegrar tilkynningar sem um getur í 9. mgr.

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. Með fyrirvara um ákvæði 1. mgr. 43. gr. skulu aðildarríki krefjast þess að sérhæfðir sjóðir sem er stjórnað og markaðssettir eru af rekstraraðila sérhæfðra sjóða séu einungis markaðssettir fyrir fagfjárfesta.

40. gr.

Skilyrði fyrir markaðssetningu í Sambandinu með markaðssetningarskilríki sérhæfðra sjóða utan ESB sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB stýrir

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB, sem til þess hefur fullt umboð, geti markaðssett hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB sem hann stýrir, til fagfjárfesta í Sambandinu með markaðssetningarskilríki um leið og skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein eru uppfyllt.

2. Til viðbótar við kröfurnar í þessari tilskipun með tilliti til rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB, skulu rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB uppfylla eftirfarandi skilyrði:

- viðeigandi samstarfssamningar eru fyrir hendi milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkisins og eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu, til að tryggja hið minnsta skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbærum yfirvöldum kleift að framkvæma verkefni sín í samræmi við þessa tilskipun,
- þriðja land, þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu, er ekki tilgreint af fjármálaáðgerðahópi sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði,
- þriðja land, þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu, hefur undirritað samning við tilvísunaraðildarríkið og við hvert og eitt annað aðildarríki þar sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB og fer það að öllu leyti að stöðlum 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. allir marghliða samningar um skattamál.

Ef lögbært yfirvald annars aðildarríkis er ósammála mati lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða á beitingu a- og b-liðar fyrstu undirgreinar geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og getur hún aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni er faldar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis síns að því er varðar hvern þann sérhæfðan sjóð utan ESB sem hann hyggst markaðssetja í tilvísunaraðildarríki sínu.

Sú tilkynning skal fela í sér gögn þau og upplýsingar sem settar eru fram í III. viðauka.

4. Eigi síðar en 20 virkum dögum eftir að hafa veitt fullfrágenginni tilkynningu viðtöku skv. 3. mgr. skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða um hvort hann getur hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum sem auðkenndur er í tilkynningunni sem um getur í 3. mgr., á yfirráðasvæði sínu. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða geta aðeins hindrað markaðssetningu sérhæfða sjóðsins ef stýring rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sjóðnum fer ekki eða mun ekki fara að þessari tilskipun, eða ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer á annan hátt ekki að þessari tilskipun. Ef um jákvæða ákvörðun er að ræða getur rekstraraðili sérhæfðra sjóða byrjað að markaðssetja sérhæfða sjóðinn í tilvísunaraðildarríki sínu frá og með degi tilkynningar hinnar lögbæru yfirvalda í þá veru.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti hafið markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfða sjóðsins í tilvísunaraðildarríki sínu.

5. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst einnig markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðs sjóðs utan ESB í öðrum aðildarríkjum en tilvísunaraðildarríki sínu skal hann leggja fram tilkynningu til lögbærra yfirvalda í tilvísunaraðildarríki sínu, að því er varðar hvern sérhæfðan sjóð utan ESB sem hann hyggst markaðssetja.

Sú tilkynning skal taka til gagna og upplýsinga sem settar eru fram í IV. viðauka.

6. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis skulu, eigi síðar en 20 virkum dögum eftir viðtökudag fullfrágenginnar tilkynningarskráar sem um getur í 5. mgr., senda fullfrágengna tilkynningu til lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum þar sem til stendur að markaðssetja hlutdeildarskírteini og hlutabréf sérhæfða sjóðsins. Slík sending skal aðeins eiga sér stað ef stýring stjórnanda fagfjárfestastjóðsins á fagfjárfestastjóðnum fer og mun halda áfram að fara að þessari tilskipun, og að stjórnandi fagfjárfestastjóðsins fari almennt að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu láta fylgja með yfirlýsingu þess efnis að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafi heimild til að stýra sérhæfðum sjóðum með tiltekinni fjárfestingaráætlun.

7. Við sendingu tilkynningarskrárinnar skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða tafarlaust tilkynna rekstraraðila sérhæfðra sjóða um sendinguna. Rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur hafið markaðssetningu á sérhæfða sjóðnum í viðkomandi gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða frá og með dagsetningu þessarar tilkynningar.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti byrjað að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

8. Fyrirkomulag sem um getur í h-lið IV. viðauka skal vera með fyrirvara um lög og eftirlit gístiaðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða, svo fremi að þessi aðildarríki séu önnur en tilvísunaraðildarríkið.

9. Aðildarríki skulu sjá til þess að tilkynningin frá rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem um getur í 5. mgr. og yfirlýsingin sem um getur í 6. mgr., séu samdar á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjarmálageiranum.

Aðildarríki skulu tryggja að rafræn sending og skráning gagna, sem um getur í 6. mgr., sé viðurkennd af lögbærum yfirvöldum þeirra.

10. Ef verulegar breytingar verða á upplýsingunum sem komið er á framfæri skv. 3. og/eða 5. mgr. skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða tilkynna þær breytingar skriflega til lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkisins a.m.k. einum mánuði áður en

breytingin sem fyrirhuguð er kemur til framkvæmda, eða strax eftir að breyting sem ekki var fyrirhuguð á sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum færi ekki lengur að þessari tilskipun eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða myndi að öðrum kosti ekki lengur fara að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis rekstraraðila sérhæfðra sjóða upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða án ástæðulausrar tafar um að hann eigi ekki að koma breytingunni í framkvæmd.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd, þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein eða ef breyting sem ekki er fyrirhuguð hefur átt sér stað samkvæmt stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari ekki lengur að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari ekki lengur að þessari tilskipun skulu lögbær yfirvöld í tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða grípa til allra tilhlýðilegra ráðstafana í samræmi við 46. gr., þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skýlaust bann við markaðssetningu sérhæfða sjóðsins.

Ef breytingarnar eru ásættanlegar þar sem þær hafa ekki áhrif á að farið sé að ákvæðum þessarar tilskipunar hvað varðar stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum, eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að öðru leyti að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins án tafar upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, að svo miklu leyti sem breytingarnar viðkoma því að hætt sé að markaðssetja tiltekna sérhæfða sjóði eða að aðrir sérhæfðir sjóðir séu markaðssettir og, eftir því sem við á, upplýsa lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þessar breytingar.

11. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulag sem um getur í a-lið 2. mgr. til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda það að koma á fót þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

12. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróað viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í a-lið 2. mgr.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða lágmarksinnihald samstarfsfyrirkomulagsins, sem um getur í a-lið 2. mgr., til að tryggja að lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins og lögbær yfirvöld gístiaðildarríkisins fái fullnægjandi upplýsingar til að geta beitt valdheimildum sínum til eftirlits og rannsóknar samkvæmt þessari tilskipun.

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.

14. Til að tryggja samræmda samhæfingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvarp að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina starfsreglur fyrir samhæfingu og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda tilvísunaraðildarríkis og lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

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.

15. Ef lögbært yfirvald hafnar beiðni um upplýsingaskipti í samræmi við tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í 14. mgr. geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur aðhafst í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

16. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið frumvarp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða:

- a) snið og inntak fyrir fyrirmynd að bréflægri tilkynningu sem um getur í 3. og 5. mgr.,
- b) snið og inntak fyrir fyrirmynd að yfirlýsingu sem um getur í 6. mgr.,
- c) snið sendingar sem um getur í 6. mgr. og
- d) snið skriflegrar tilkynningar sem um getur í 10. mgr.

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.

17. Með fyrirvara um ákvæði 1. mgr. 43. gr. skulu aðildarríki krefjast þess að sérhæfðir sjóðir sem er stjórnað og markaðssettir eru af rekstraraðila sérhæfðra sjóða séu einungis markaðssettir fyrir fagfjárfesta.

41. gr.

Skilyrði fyrir því að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB stýri sérhæfðum sjóðum með staðfestu í öðrum aðildarríkjum en tilvísunaraðildarríki hans

1. Aðildarríki skulu sjá til þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB með starfsleyfi geti stýrt sérhæfðum sjóðum innan ESB í öðru aðildarríki en tilvísunaraðildarríki sínu, annaðhvort beint eða með því að setja á fót útibú, að því tilskildu að rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafi heimild til að stýra þeirri gerð sérhæfðs sjóðs.

2. Hver rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB sem hyggst stýra sérhæfðum sjóðum innan ESB í öðru aðildarríki en tilvísunaraðildarríki sínu í fyrsta sinn skal veita lögbærum yfirvöldum tilvísunaraðildarríkis síns eftirfarandi upplýsingar:

- a) aðildarríkið þar sem hann hyggst stýra sérhæfðum sjóðum beint eða setja á fót útibú,
- b) starfsáætlun þar sem einkum er tilgreind sú þjónusta sem hann hyggst inna af hendi, og hvaða sérhæfðum sjóðum hann hyggst stýra.

3. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hyggst koma á fót útibúi skal hann, í viðbót við upplýsingarnar sem farið er fram á í 2. mgr., láta eftirfarandi upplýsingar í té:

- a) stjórnskipulag útibúsins,
- b) heimilisfang í heimaaðildarríki sérhæfða sjóðsins þar sem skjöl eru látin í té,
- c) nöfn og samskiptaupplýsingar ábyrgðaraðila á stjórn útibúsins.

4. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins skulu, innan eins mánaðar frá því að þau fengu öll skjöl í samræmi við 2. mgr. eða innan tveggja mánaða frá því að þau fengu öll skjöl í samræmi við 3. mgr., senda lögbærum yfirvöldum gístiaðildarríkja rekstraraðila sérhæfðra sjóða þessi skjöl. Slík sending skal aðeins eiga sér stað ef stjórnun rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fer að og heldur áfram að fara að þessari tilskipun, og rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer að öðru leyti að þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins skulu láta fylgja með yfirlýsingu í þá veru að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða hafi starfsleyfi frá þeim.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins skulu þegar í stað tilkynna stjórnanda fagfjárfestastjóðsins um sendinguna. Við viðtöku tilkynningar um sendingu getur rekstraraðili sérhæfðra sjóða byrjað að veita þjónustu sína í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins skulu einnig upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða geti byrjað að stjórna sérhæfða sjóðnum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

5. Gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skal ekki leggja neinar viðbótarkröfur á viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða að því er varðar málefni sem falla undir þessa tilskipun.

6. Ef breyting verður á einhverjum þeirra upplýsinga sem tilkynnt er um í samræmi við 2. mgr., og ef það á við, 3. mgr., skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða gefa lögbærum yfirvöldum tilvísunaraðildarríkis síns skriflega tilkynningu um þá breytingu a.m.k. einum mánuði áður en hann kemur fyrirhugaðri breytingu í framkvæmd, eða um leið og breyting sem ekki var fyrirhuguð hefur átt sér stað.

Ef, samkvæmt fyrirhugaðri breytingu, stýring rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum færi ekki lengur að þessari tilskipun, eða ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða færi að öðru leyti ekki að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins upplýsa rekstraraðila sérhæfðra sjóða, án ástæðulausrar tafar, um að hann eigi ekki að framkvæma breytinguna.

Ef fyrirhuguð breyting er framkvæmd þrátt fyrir fyrstu og aðra undirgrein, eða ef breyting sem ekki var fyrirhuguð hefur átt sér stað en samkvæmt henni fer stýring rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum ekki lengur að þessari tilskipun eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fer ekki lengur að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins grípa til allra nauðsynlegra aðgerða í samræmi við 46. gr., þ.m.t. leggja blátt bann við markaðssetningu sérhæfðra sjóðsins ef nauðsyn krefur.

Ef breytingarnar eru ásættanlegar þar sem þær hafa ekki áhrif á að stýring rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfða sjóðnum fari að þessari tilskipun, eða að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að öðru leyti að þessari tilskipun, skulu lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkisins, án ástæðulausrar tafar, upplýsa lögbær yfirvöld í gístiaðildarríkjum rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þessar breytingar.

7. Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði er heimilt, til að tryggja samræmda samhæfingu þessarar greinar, að útfæra drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum í því skyni að tilgreina upplýsingarnar sem upplýsa verður um í samræmi við 2., 4. og 3. mgr.

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.

8. Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði er heimilt, til að tryggja samræmd skilyrði fyrir beitingu þessarar greinar, að útfæra drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á fót stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og málsmeðferðarreglum fyrir sendingu upplýsinga í samræmi við 2. mgr. og 3. mgr.

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.

42. gr.

Skilyrði fyrir markaðssetningu í aðildarríkjum án markaðssetningarskírteinis sérhæfðra sjóða sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB stýrir

1. Með fyrirvara um 37., 39. og 40. gr. geta aðildarríki gefið rekstraraðilum sérhæfðra sjóða utan ESB leyfi til að markaðssetja fyrir fagfjórfa, aðeins á eigin yfirráðasvæði, hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða sem þeir stýra, að uppfylltum a.m.k. eftirfarandi skilyrðum:

- a) rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB fer að ákvæðum 22., 23. og 24. gr. hvað varðar hvern sérhæfðan sjóð sem hann markaðssetur samkvæmt þessari grein og 26. – 30. gr., ef sérhæfði sjóðurinn sem hann markaðssetur samkvæmt þessari grein er innan gildissviðs 1. mgr. 26. gr. Lögbær yfirvöld og fjárfestar sérhæfðs sjóðs sem um getur í þessum greinum skulu teljast lögbær yfirvöld og fjárfestar sérhæfðra sjóða í aðildarríkjunum þar sem sérhæfðu sjóðirnir eru markaðssettir,
- b) viðeigandi samstarfsfyrirkomulag, að því er varðar eftirlit með kerfisáhættu og í samræmi við alþjóðlega staðla, liggur fyrir milli lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum þar sem sérhæfðu sjóðirnir eru markaðssettir, eftir því sem við á, lögbærra yfirvalda viðkomandi sérhæfðra sjóða innan ESB og, eftir því sem við á, eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu og, eftir því sem við á, eftirlitsyfirvöld í þriðja landi þar sem sérhæfði sjóðurinn utan ESB hefur staðfestu, til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbærum yfirvöldum í viðkomandi aðildarríkjum kleift að sinna skyldum sínum í samræmi við þessa tilskipun,
- c) þriðja land þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB eða sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu tilgreinir fjármálaaðgerðahópur ekki sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði.

Ef lögbært yfirvald sérhæfðs sjóðs innan ESB stofnar ekki til tilskilins samstarfssamkomulags eins og sett er fram í b-lið fyrstu undirgreinar innan hæfilegs tíma geta lögbær yfirvöld í aðildarríkinu þar sem fyrirhuguð er að markaðssetja sérhæfða sjóðinn vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem hún hefur skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

2. Aðildarríki geta beitt rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB strangari reglum hvað varðar markaðssetningu á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðra sjóða til fjórfa á yfirráðasvæði þeirra að því er varðar þessa grein.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., ráðstafanir hvað varðar samstarfsfyrirkomulagið, sem um getur í 1. mgr., til að móta sameiginlegan ramma í því skyni að auðvelda það að koma á þessu samstarfsfyrirkomulagi við þriðju lönd.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróa viðmiðunarreglur til að ákvarða skilyrði beitingar þessara ráðstafana sem framkvæmdastjórnin samþykkir að því er varðar samstarfsfyrirkomulagið sem um getur í 1. mgr.

VIII. KAFLI

MARKAÐSSETNING TIL ALMENNRA FJÁRFESTA

43. gr.

Markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða á sérhæfðum sjóðum til almennra fjárfesta

1. Með fyrirvara um aðra lagagerninga Sambandsins geta aðildarríki heimilað rekstraraðilum sérhæfðra sjóða að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta á yfiráðasvæði þeirra í samræmi við þessa tilskipun, án tillits til þess hvort slíkir sérhæfðir sjóðir eru markaðssettir í einu landi eða yfir landamæri, eða hvort sérhæfðu sjóðirnir eru innan eða utan ESB.

Í slíkum tilvikum geta aðildarríki lagt á stjórnanda fagfjárfestastjóðsins eða fagfjárfestastjóðinn strangari kröfur en þær sem eiga við um fagfjárfestastjóði sem eru markaðssettir til fagfjárfesta á yfiráðasvæði þeirra í samræmi við þessa tilskipun. Aðildarríki skulu þó hvorki leggja á strangari kröfur né viðbótarkröfur gagnvart sérhæfðum sjóðum innan ESB með staðfestu í öðru aðildarríki og markaðssettir eru yfir landamæri en gagnvart sérhæfðum sjóðum sem markaðssettir eru í einu landi.

2. Aðildarríki sem heimila markaðssetningu sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta á yfiráðasvæði þeirra skulu, frá og með 22. júlí 2014, upplýsa framkvæmdastjórnina og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um:

- gerðir sérhæfðra sjóða sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða geta markaðssett til almennra fjárfesta á yfiráðasvæði þeirra,
- allar viðbótarkröfur sem aðildarríkið gerir kröfu um hvað varðar markaðssetningu sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta.

Aðildarríki skulu einnig upplýsa framkvæmdastjórnina og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um allar síðari breytingar að því er varðar fyrstu undirgrein.

IX. KAFLI

LÖGBÆR YFIRVÖLD

1. ÞÁTTUR

Tilnefning, valdheimildir og málskotsleiðir

44. gr.

Tilnefning lögbærra yfirvalda

Aðildarríkin skulu tilnefna þau lögbæru yfirvöld sem gegna skulu störfum þeim sem kveðið er á um í tilskipun þessari.

Þau skulu upplýsa Evrópsku eftirlitsstofnunina á verðbréfamarkaði og framkvæmdastjórnina þar um og tilgreina verkskiptingu milli þeirra.

Hin lögbæru yfirvöld skulu vera opinber yfirvöld.

Aðildarríkin skulu krefjast þess að lögbær yfirvöld þeirra komi á viðeigandi aðferðum til að fylgjast með því að stjórnendur fagfjárfestastjóða fari að skyldum sínum hvað varðar þessa tilskipun, þar sem það á við á grundvelli viðmiðunarreglna sem Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði hefur þróað.

45. gr.

Ábyrgð lögbærra yfirvalda í aðildarríkjum

1. Varfærnisefirlit með rekstraraðila sérhæfðra sjóða skal vera á ábyrgð lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, hvort sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórnar og/eða markaðssetur sérhæfða sjóði í öðru aðildarríki eða ekki, án þess að hafa áhrif á þau ákvæði þessarar tilskipunar sem fela lögbærum yfirvöldum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða ábyrgðina á eftirliti á hendur.

2. Eftirlit með því að rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að 12. gr. og 14. gr. skal vera á ábyrgð lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stjórnar og/eða markaðssetur sérhæfða sjóði fyrir milligöngu útibús í því aðildarríki.

3. Lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða geta krafist þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir eða markaðssetur sérhæfða sjóði á yfiráðasvæði þeirra, hvort heldur sem er fyrir milligöngu útibús eða ekki, veiti upplýsingar sem eru nauðsynlegar fyrir eftirlit með því að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða fari að gildandi reglum sem þessi lögbæru yfirvöld bera ábyrgð á.

Þessar kröfur skulu ekki vera strangari en þær sem gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða gerir til rekstraraðila sérhæfðra sjóða þar sem það er heimaaðildarríkið sem hefur eftirlit með því að þeir fari að sömu reglum.

4. Ef lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða komast að raun um að rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem stýrir og/eða markaðssetur sérhæfða sjóði á yfiráðasvæði þeirra, fyrir milligöngu útibús eða ekki, fari ekki að einhverri þeirra reglna sem þau bera ábyrgð á, skulu þessi yfirvöld krefjast þess að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða fari að settum reglum og upplýsi lögbær yfirvöld í heimaaðildarríkinu um það.

5. Ef viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða neitar að veita lögbærum yfirvöldum í gístiaðildarríki sínu upplýsingar, sem falla undir ábyrgðarsvið þeirra, eða gerir ekki nauðsynlegar ráðstafanir til að fara að settum reglum, sem um getur í 4. mgr., skulu lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki hans upplýsa lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki hans um það. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða skulu, við fyrsta tækifæri:

- a) grípa til allra viðeigandi ráðstafana til að tryggja að viðkomandi rekstraraðili sérhæfðra sjóða veiti upplýsingarnar sem lögbær yfirvöld í gístiaðildarríkinu fara fram á skv. 3. mgr., eða fari að settum reglum sem um getur í 4. mgr.,
- b) krefjast nauðsynlegra upplýsinga frá viðkomandi eftirlits-yfirvöldum í þriðju löndum.

Eðli ráðstafananna sem um getur í a-lið skal tilkynnt lögbærum yfirvöldum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

6. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða neitar enn að leggja fram upplýsingar sem lögbær yfirvöld gístiaðildarríkisins óska eftir skv. 3. mgr., þrátt fyrir ráðstafanir, sem lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða grípa til skv. 5. mgr., eða vegna þess að þær ráðstafanir reynast ófullnægjandi eða ekki tiltækar í viðkomandi aðildarríki, eða ef um er að ræða viðvarandi brot hans á ákvæðum laga eða reglna, sem um getur í 4. mgr. og eru í gildi í gístiaðildarríki hans, er lögbærum yfirvöldum í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða heimilt, eftir að hafa upplýst lögbæru yfirvöldin í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að grípa til viðeigandi ráðstafana, þ.m.t. þeirra sem um getur í 46. gr. og 48. gr., til að hindra eða refsa fyrir frekari brot, eftir því sem nauðsyn krefur, til að koma í veg fyrir að þessi rekstraraðili sérhæfðra sjóða stofni til frekari viðskipta í gístiaðildarríki sínu. Ef starfsemin sem framkvæmd er í gístiaðildarríki stjórnanda fagfjárfestasjóðsins er stýring fagfjárfestasjóða getur gístiaðildarríkið krafist þess að stjórnandi fagfjárfestasjóðsins hætti að stýra þessum fagfjárfestasjóðum.

7. Ef lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða hafa skýrar og sannanlegar ástæður til að ætla að rekstraraðili sérhæfðra sjóða brjóti gegn skuldbindingum þeim sem leiða af reglum sem þau bera ekki ábyrgð á að fylgjast með að farið sé að, skulu þau koma þessum niðurstöðum á framfæri við lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem skal grípa til viðeigandi ráðstafana, þ.m.t. ef nauðsyn krefur, skulu þau krefjast viðbótarupplýsinga frá viðkomandi eftirlits-yfirvöldum í þriðju löndum.

8. Ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða starfar áfram með hætti sem er augljóslega skaðlegur hagsmunum fjárfesta í viðkomandi sérhæfðum sjóði, fjármálastöðugleika eða heilleika markaðarins í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, þrátt fyrir ráðstafanir lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða vegna þess að þessar ráðstafanir eru ófullnægjandi eða vegna þess að heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða hefst ekki á innan hæfilegs frests, geta lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða gripið til allra viðeigandi ráðstafana til að vernda fjárfesta viðkomandi sérhæfðs sjóðs, fjármálastöðugleika og heilleika markaðarins í gístiaðildarríkinu, þ.m.t. möguleikann á að hindra viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða í að markaðssetja frekar hlutdeildarskírteini eða hlutabréf viðkomandi sérhæfðs sjóðs í gístiaðildarríkinu.

9. Málsmeðferðin sem mælt er fyrir um í 7. og 8. mgr. skal einnig gilda ef lögbær yfirvöld í gístiaðildarríkinu hafa skýrar og sannanlegar ástæður til að vera ósammála því að tilvísunaraðildarríkið veiti rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB starfsleyfi.

10. Ef viðkomandi lögbær yfirvöld eru ósammála einhverjum þeim ráðstöfunum sem lögbært yfirvald skv. 4.–9. mgr. gripur til, geta þau vakið athygli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á málinu, en hún getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

11. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal eftir atvikum greiða fyrir samningaviðræðum og niðurstöðu samstarfsfyrirkomulagsins sem krafist er samkvæmt þessari tilskipun milli lögbærra yfirvalda aðildarríkjana og eftirlitsyfirvalda þriðju landa.

46. gr.

Valdheimildir lögbærra yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu hafa allar þær valdheimildir til eftirlits og rannsóknar sem nauðsynlegar eru til að þau geti sinnt hlutverki sínu. Þessum valdheimildum skal beitt með einhverjum af eftirfarandi hætti:

- beint,
 - í samstarfi við önnur yfirvöld,
 - á eigin ábyrgð með því að úthluta þeim til eininga sem verkefnum hefur verið úthlutað til,
 - með því að leita til lögbærra dómsyfirvalda.
2. Lögbær yfirvöld skulu hafa vald til að:
- fá aðgang að hvers konar skjölum í hvaða formi sem er og fá afrit af þeim,
 - krefjast upplýsinga frá hverjum þeim aðila sem tengist starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða sérhæfða sjóðnum og, ef nauðsyn krefur, boða aðila á fund og leggja fyrir hann spurningar í því skyni að afla upplýsinga,
 - framkvæma vettvangsskoðun, með fyrirframtilkynningum eða án þeirra,
 - krefjast gagnaskráa sem til eru um símtöl og gagnaskipti,
 - krefjast þess að bundinn sé endi á hvers konar starfsvenjur sem brjóta í bága við ákvæðin sem hafa verið samþykkt með framkvæmd þessarar tilskipunar,
 - óska eftir frýstingu eða upptöku eigna,
 - óska eftir tímabundnu banni við atvinnustarfsemi,

- h) krefjast þess að rekstraraðili sérhæfðra sjóða með starfsleyfi, vörslufyrirtæki eða endurskoðendur láti upplýsingar í té,
- i. samþykkja hvers konar ráðstafanir til að tryggja að rekstraraðilar sérhæfðra sjóða eða vörsluaðilar uppfylli áfram kröfurnar í þessari tilskipun sem gilda um þá,
- j) krefjast frestunar á útgáfu, endurkaupum eða innlausn hlutdeildarskírteina til þess að gæta hagsmuna eigenda hlutdeildarskírteina eða almennings,
- k) afturkalla leyfið sem rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða vörsluaðila var veitt,
- l) vísa málum til saksóknar,
- m) krefjast þess að endurskoðendur eða sérfræðingar framkvæmi sannprófanir eða rannsóknir.

3. Ef lögbært yfirvald í tilvísunaraðildarríki telur að rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB með starfsleyfi brjóti gegn skuldbindingum sínum samkvæmt þessari tilskipun skal það tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um það, með góðum rökstuðningi eins skjótt og auðið er.

4. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld hafi nauðsynlegar valdheimildir til að grípa til sérhverra þeirra ráðstafana sem krafist er til að tryggja skipulega starfsemi markaða í þeim tilvikum þar sem starfsemi eins eða fleiri sérhæfðra sjóða á markaði fyrir fjármálagerninga gæti stofnað skipulegri starfsemi þess markaðar í hættu.

47. gr.

Valdheimildir og hæfi Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur þróað og endurskoðað reglulega viðmiðunarreglur fyrir lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum um beitingu leyfisveitingavalds þeirra, og um kvöð um skýrslugjöf lögbærra yfirvalda sem kveðið er á um í þessari tilskipun.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal enn fremur hafa nauðsynlegar valdheimildir, þ.m.t. þær sem tilgreindar eru í 3. mgr. 48. gr., til að framkvæma þau verkefni sem henni eru falin með þessari tilskipun.

2. Þagnarskylda gildir um alla einstaklinga sem vinna eða hafa unnið fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, lögbær yfirvöld eða hvern þann einstakling sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur framselt verkefni til, þ.m.t. endurskoðendur og sérfræðingar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur samið við. Upplýsingar, sem falla undir þagnarskyldu, má ekki afhenda neinum öðrum aðila eða öðru yfirvaldi nema nauðsyn beri til vegna málarekstrar.

3. Öll upplýsingaskipti samkvæmt þessari tilskipun milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, lögbærra yfirvalda, Evrópsku bankaefftirlitsstofnunarinnar, Evrópsku eftirlitsstofnunarinnar (Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaefftirlitsstofnunarinnar) sem sett var á fót með reglugerð (ESB) nr. 1094/2010 Evrópuþingsins og ráðsins ⁽²⁹⁾ og Evrópska kerfisáhætturáðsins, teljast bundin trúnaði, nema ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, lögbært yfirvald, annað viðkomandi yfirvald eða aðili lýsir því yfir þegar samskiptin fara fram að þessar upplýsingar kunni að verða birtar, eða þegar slík birting er nauðsynleg vegna málarekstrar.

4. Í samræmi við 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að uppfylltum öllum skilyrðum í 5. mgr., farið fram á að lögbært yfirvald eða lögbær yfirvöld grípi til einhverra eftirtalinna ráðstafana, eftir því sem við á:

- a) banni markaðssetningu í Sambandinu á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum sérhæfðra sjóða sem stýrt er af rekstraraðilum sérhæfðra sjóða utan ESB, eða sérhæfðum sjóðum utan ESB sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB stýra án heimildarinnar sem krafist er í 37. gr. eða án tilkynningarinnar sem krafist er í 35., 39. og 40. gr., eða án leyfis viðkomandi aðildarríkis til þess, í samræmi við 42. gr.,
- b) leggi takmarkanir á rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB varðandi stjórnun á sérhæfðum sjóði ef um er að ræða óhæfilega samsöfnun á áhættu á tilteknum markaði yfir landamæri,
- c) leggi takmarkanir á rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB varðandi stjórnun á sérhæfðum sjóði ef starfsemi hans getur mögulega verið mikilvægur grundvöllur mótaðilaáhættu fyrir lánastofnun eða aðrar kerfislega mikilvægar stofnanir.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur tekið ákvörðun, skv. 4. mgr. og með fyrirvara um kröfurnar sem settar eru fram í 6. mgr., ef eftirfarandi skilyrði eru bæði uppfyllt:

- a) veruleg ógnun er fyrir hendi, sem á upptök sín eða ágerist vegna starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða, gegn eðlilegri starfsemi og heilleika fjármálamarkaðarins eða gegn stöðugleika alls eða hluta af fjármálakerfi Sambandsins og þegar um er að ræða áhrif yfir landamæri, og
- b) viðkomandi lögbært yfirvald eða lögbær yfirvöld hafa ekki gripið til ráðstafana til að taka á ógnuninni, eða ráðstafanirnar sem gripið hefur verið til hafa ekki tekið nægjanlega á ógnuninni.

6. Ráðstafanirnar sem lögbært yfirvald eða lögbær yfirvöld grípa til skv. 4. mgr. skulu:

⁽²⁹⁾ Stjótið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 48.

- a) taka með skilvirkum hætti á ógnun gegn eðlilegri starfsemi og heilleika fjármálamarkaðarins eða gegn stöðugleika alls eða hluta af fjármálakerfi í Sambandinu eða bæta verulega getu lögbærra yfirvalda til að vakta ógnunina,
- b) ekki valda hættu á eftirlitshögnun,
- c) ekki hafa skaðleg áhrif á skilvirkni fjármálamarkaðanna, þ.m.t. draga úr seljanleika á þessum mörkuðum eða valda markaðsaðilum óvissu, á þann hátt að hún sé ekki í réttu hlutfalli við ávinninginn af ráðstöfununum.

7. Áður en farið er fram á það við lögbært yfirvald að það geri eða endurnýi hverjar þær ráðstafanir sem um getur í 4. mgr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafa samráð, eftir því sem við á, við Evrópska kerfisáhætturáðið og önnur viðkomandi yfirvöld.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal tilkynna tilvísunaraðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB og lögbærum yfirvöldum gistiaðildarríkis viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB um þá ákvörðun að fara fram á að lögbært yfirvald eða lögbær yfirvöld setji á eða endurnýi hverja þá ráðstöfun sem um getur í 4. mgr. Í tilkynningunni skal a.m.k. tilgreina eftirfarandi upplýsingar:

- a) rekstraraðila sérhæfðra sjóða, starfseminar sem ráðstafanirnar eiga við um og tímalengd þeirra,
- b) ástæður þess álits Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að nauðsynlegt sé koma ráðstöfununum á í samræmi við þau skilyrði og kröfur sem settar eru fram í þessari grein, þ.m.t. vísbendingar þær sem styðja þessar ástæður.

9. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal endurskoða ráðstafanirnar, sem um getur í 4. mgr., með reglulegu millibili og undir engum kringumstæðum sjaldnar en á þriggja mánaða fresti. Ef ráðstöfun er ekki endurnýjuð eftir þetta þriggja mánaða tímabil skal hún falla úr gildi sjálfkrafa. Ákvæði 5.–8. málsgreinar gilda um endurnýjun ráðstafana.

10. Lögbær yfirvöld tilvísunaraðildarríkis viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB geta farið fram á að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin endurskoði ákvörðun sína. Verklagsreglan sem sett er fram í annarri undirgrein 1. mgr. 44. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal gilda.

48. gr.

Stjórnsýsluviðurlög

1. Aðildarríkin skulu setja reglur um ráðstafanir og viðurlög við brotum gegn landsbundnum ákvæðum, sem eru samþykkt samkvæmt þessari tilskipun, og gera allar nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að þeim reglum sé framfylgt. Með fyrirvara um málsmeðferð við afturköllun starfsleyfis eða rétt aðildarríkis til að beita refsiviðurlögum skulu aðildarríkin

tryggja, í samræmi við innlend lög, að gerðar verði viðeigandi stjórnsýsluráðstafanir eða stjórnsýsluviðurlögum verði beitt gagnvart aðilum, sem eru ábyrgir, þegar ekki hefur verið farið að ákvæðum þessarar tilskipunar. Aðildarríkin skulu tryggja að þessar ráðstafanir séu árangursríkar, í réttu hlutfalli við brot og letjandi.

2. Aðildarríkin skulu kveða á um að lögbær yfirvöld geti birt almenningi upplýsingar um allar ráðstafanir eða viðurlög sem verður beitt við broti á ákvæðunum sem hafa verið samþykkt við framkvæmd þessarar tilskipunar, nema slík birting kunnir að tefla fjármálamörkuðunum í tvísýnu, skaða hagsmunum fjárfesta eða valda viðkomandi aðilum óþarflega miklum skaða.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja ársskýrslu um beitingu stjórnsýsluákvæðana og viðurlaga ef um er að ræða brot á ákvæðum þeim sem samþykkt eru í framkvæmd á þessari tilskipun í hinum ýmsu aðildarríkjum. Lögbær yfirvöld skulu veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni nauðsynlegar upplýsingar í þessu skyni.

49. gr.

Áfrýjunarréttur

1. Lögbær yfirvöld skulu gefa skriflega ástæðu fyrir öllum ákvörðunum um synjun eða afturköllun starfsleyfis til rekstraraðila sérhæfðra sjóða til að stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði, eða hvers konar neikvæðri ákvörðun sem tekin er við framkvæmd ráðstafana sem samþykktar eru í krafti þessarar tilskipunar, og skulu þau greina umsækjendum frá þeim.

2. Aðildarríki skulu kveða á um að unnt sé að áfrýja til dómstóla öllum ákvörðunum sem eru teknar samkvæmt lögum eða stjórnsýslufyrirmælum sem samþykkt eru samkvæmt þessari tilskipun, enda séu þær séu vel rökstuddar og með rétti til áfrýjunar fyrir dómstólum.

Þessi réttur til áfrýjunar skal gilda, einnig ef engin ákvörðun hefur verið tekin innan sex mánaða frá því að umsókn um starfsleyfi, sem veitir fullnægjandi upplýsingar samkvæmt gildandi ákvæðum, hefur verið lögð fram.

2. ÞÁTTUR

Samvinna milli ólíkra lögbærra yfirvalda

50. gr.

Samstarfsskylda

1. Lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum skulu vinna saman, og með Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og Evrópska kerfisáhætturáðinu, þegar nauðsyn ber til svo að þau geti uppfyllt skyldur sínar samkvæmt þessari tilskipun eða nýtt valdheimildir sínar sem mælt er fyrir um, annaðhvort í þessari tilskipun eða í landslögum.

2. Aðildarríki skulu greiða fyrir samvinnu þeirri sem kveðið er á um í þessum þætti.

3. Lögbær yfirvöld skulu nota valdheimildir sínar í því skyni að taka upp samstarf, jafnvel þegar atferlið sem er til rannsóknar felur ekki í sér brot á neinum gildandi reglum í þeirra eigin aðildarríki.

4. Lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum skulu tafarlaust veita hvert öðru, sem og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, þær upplýsingar sem þau þarfnast til að vinna störf sín samkvæmt þessari tilskipun.

Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkisins skulu framsenda afrit af viðkomandi samstarfsfyrirkomulagi sem þau hafa gert í samræmi við 35., 37. og/eða 40. gr. við gístiaðildarríki viðkomandi stjórnanda fagfjárfestastjóðsins. Lögbær yfirvöld heimaaðildarríkisins skulu, í samræmi við málsmeðferðarreglur í tengslum við viðeigandi tæknilega eftirlitsstaðla sem um getur í 14. mgr. 35. gr., 17. mgr. 37. gr. eða 14. mgr. 40. gr., senda upplýsingarnar sem þau fengu frá eftirlitsyfirvöldum þriðja lands í samræmi við samstarfsfyrirkomulagið hvað varðar rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða ef við á, skv. 6. eða 7. mgr. 45. gr., til lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríki viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Ef lögbær yfirvöld í gístiaðildarríki telja að efni samstarfsfyrirkomulagsins sem heimaaðildarríki viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða hefur gert í samræmi við 35., 37. og/eða 40. gr. fari ekki að því sem áskilið er samkvæmt viðeigandi tæknilegum eftirlitsstöðlum geta viðkomandi lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

5. Ef lögbær yfirvöld eins aðildarríkis hafa skýrar og sannanlegar ástæður til að gruna að rekstraraðili sérhæfðra sjóða, sem ekki fellur undir eftirlit þessara lögbæru yfirvalda, framkvæmi eða hafi framkvæmt aðgerðir sem stríða gegn þessari tilskipun, skulu þau tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og lögbærum yfirvöldum í heima- og gístiaðildarríkjunum viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða um þetta með eins skýrum hætti og kostur er. Yfirvöldin, sem taka við tilkynningunni, skulu grípa til viðeigandi aðgerða, tilkynna Evrópsku eftirlitsstofnuninni á verðbréfamarkaði og lögbæru yfirvöldunum, sem sendi tilkynninguna, um niðurstöður aðgerða og, eftir því sem unnt er, um mikilvæga þætti í framvindu málsins. Þessi málsgrein er með fyrirvara um valdheimildir lögbæra yfirvaldsins sem sendir tilkynninguna.

6. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt, til að tryggja samræmda beitingu þessarar tilskipunar varðandi upplýsingaskipti, að semja frumvarp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða skilyrðin fyrir beitingu að því er varðar málsmeðferðarreglur um upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda, og milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

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.

51. gr.

Sending og varðveisla persónuupplýsinga

1. Að því er varðar sendingu persónuupplýsinga milli lögbærra yfirvalda skulu lögbær yfirvöld beita tilskipun 95/46/EB. Að því er varðar sendingu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á persónuupplýsingum til lögbærra yfirvalda aðildarríkis eða þriðja lands, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin fara að reglugerð (EB) nr. 45/2001.

2. Gögn skulu geymd að hámarki til 5 ára.

52. gr.

Birting upplýsinga til þriðju landa

1. Lögbær yfirvöld í aðildarríki geta sent þriðja landi gögn og gagnagreiningu í hverju tilviki fyrir sig ef skilyrðin sem mælt er fyrir um í 25. gr. eða 26. gr. tilskipunar 95/46/EB eru uppfyllt, og ef lögbær yfirvöld í aðildarríkinu hafa fullvissað sig um að sendingin sé nauðsynleg að því er varðar þessa tilskipun. Þriðja land skal ekki senda gögnin til annars þriðja lands án skýlauss skriflegs samþykkis hins lögbæra yfirvalds aðildarríkisins.

2. Lögbært yfirvald í aðildarríki skal aðeins birta upplýsingar, sem fengnar eru frá lögbæru yfirvaldi í öðru aðildarríki, eftirlitsyfirvaldi þriðja lands ef hið lögbæra yfirvald í hlutaðeigandi aðildarríki hefur fengið skýlaust samþykki lögbæra yfirvaldsins sem sendi upplýsingarnar og, eftir atvikum, að upplýsingarnar séu aðeins birtar í þeim tilgangi sem lögbæra yfirvaldið veitti samþykki sitt fyrir.

53. gr.

Upplýsingaskipti sem varða hugsanlegar kerfisafleiðingar af starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða

1. Lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum sem bera ábyrgð á starfsleyfi og/eða eftirliti með rekstraraðilum sérhæfðra sjóða samkvæmt þessari tilskipun skulu veita lögbærum yfirvöldum í öðrum aðildarríkjunum upplýsingar þar sem það skiptir máli fyrir vöktun og viðbrögð við hugsanlegum áhrifum einstakra rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða í heild, á stöðugleika kerfislega mikilvægra fjármálastofnana og eðlilega starfsemi markaða þar sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða starfa. Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði og Evrópska kerfisáhætturáðið skulu einnig upplýst og skulu senda þessar upplýsingar áfram til lögbærra yfirvalda hinna aðildarríkjana.

2. Með fyrirvara um skilyrðin sem mælt er fyrir um í 35. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skulu lögbær yfirvöld rekstraraðila sérhæfðra sjóða miðla heildarupplýsingum í tengslum við starfsemi rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sem þau bera ábyrgð á, til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og evrópska kerfisáhætturáðsins.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina inntak upplýsinganna sem skipst skal á samkvæmt 1. mgr.

4. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framkvæmdargerðir sem tilgreina fyrirkomulag og tíðni upplýsinganna sem skipst skal á samkvæmt 1. mgr. Samþykkja skal þessar framkvæmdargerðir í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 59. gr.

54. gr.

Samstarf í eftirlitsstarfsemi

1. Lögbær yfirvöld í einu aðildarríki geta óskað eftir samstarfi við lögbær yfirvöld í öðru aðildarríki við eftirlitsstarfsemi eða vegna sannprófunar á staðnum eða rannsóknar innan yfirráðasvæðis þess síðarnefnda innan ramma valdheimilda þeirra samkvæmt þessari tilskipun.

Ef lögbær yfirvöld taka á móti beiðni um sannprófun á staðnum eða rannsókn skulu þau framkvæma eitt eftirtalinnna:

- a) annast sannprófunina eða rannsóknina sjálf,
- b) heimila yfirvaldinu, sem leggur fram beiðnina, að annast sannprófunina eða rannsóknina,
- c) heimila endurskoðendum eða sérfræðingum að annast sannprófunina eða rannsóknina.

2. Í tilvikinu sem um getur í a-lið 1. mgr. geta lögbær yfirvöld í aðildarríkinu sem hefur óskað eftir samstarfi beðið um að eigið starfsfólk aðstoði það starfsfólk sem annast sannprófunina eða rannsóknina. Sannprófunin eða rannsóknin skal þó falla undir heildareftirlit af hálfu aðildarríkisins þar sem hún fer fram.

Í tilvikinu sem um getur í b-lið 1. mgr. getur lögbært yfirvald í aðildarríkinu, þar sem sannprófunin eða rannsóknin er framkvæmd, beðið um að eigið starfsfólk aðstoði það starfsfólk sem annast sannprófunina eða rannsóknina.

3. Lögbær yfirvöld geta aðeins neitað að skiptast á upplýsingum eða bregðast við beiðni um samstarf við að framkvæma rannsókn eða sannprófun á staðnum í eftirtöldum tilvikum:

- a) rannsóknin, sannprófunin á staðnum eða upplýsingaskiptin gætu haft neikvæð áhrif á fullveldi, öryggi eða allsherjarreglu viðkomandi aðildarríkis,

b) dómsmeðferð er þegar hafin að því er varðar sömu aðgerðir og sömu aðila fyrir yfirvöldum viðkomandi aðildarríkis,

c) endanlegur dómur hafi þegar fallið í viðkomandi aðildarríki að því er varðar sömu aðgerðir gagnvart sömu aðilum.

Lögbær yfirvöld skulu upplýsa lögbæru yfirvöldin, sem bera beiðnina fram, um allar ákvarðanir sem teknar eru skv. fyrstu undirgrein og tilgreina ástæður.

4. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt, í því skyni að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar, að semja frumvarp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á fót sameiginlegum málsmeðferðarreglum fyrir lögbær yfirvöld til að eiga samstarf í sannprófunum á staðnum og rannsóknum.

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.

55. gr.

Lausn deilumála

Ef um er að ræða ágreining milli lögbærra yfirvalda aðildarríkja varðandi mat, aðgerð eða aðgerðaleyzi eins af lögbæru yfirvöldunum á sviði þar sem þessi tilskipun krefst samstarfs eða samræmingar milli lögbærra yfirvalda fleiri en eins aðildarríkis, geta lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku eftirlitsstofnunarinnar á verðbréfamarkaði, sem getur aðhafst í samræmi við valdið sem henni er falið skv. 19. gr. reglugerðar (EB) nr. 1095/2010.

X. KAFLI

UMBREYTINGAR- OG LOKAÁKVÆÐI

56. gr.

Beiting framsals

1. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir, sem um getur í 3., 4., 9., 12., 14 –25, 34.–37., 40., 42., 53., 67. og 68. gr., í 4 ár á tímabili sem hefst 21. júlí 2011. Framkvæmdastjórnin skal taka saman skýrslu, að því er varðar framsal valds, eigi síðar en sex mánuðum fyrir lok fjögurra ára tímabilsins. Framsal valds skal sjálfkrafa framlengt um jafn langan tíma, nema Evrópuþingið eða ráðið afturkalli það í samræmi við 57. gr.

2. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún jafnframt tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.

3. Framkvæmdastjórnin skal hafa vald til að samþykkja framseldar gerðir með fyrirvara um skilyrðin í 57. gr. og 58. gr.

57. gr.

Afturköllun framsals

1. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla framsal valds sem um getur í 3., 4., 9., 12., 14.–25., 34.–37., 40., 42., 53., 67. og 68. gr.

2. Sú stofnun sem hafið hefur innri málsmeðferð til að skera úr um hvort afturkalla eigi framsal valds skal leitast við að upplýsa hina stofnunina og framkvæmdastjórnina með hæfilegum fyrirvara áður en endanleg ákvörðun er tekin og tilgreina hvaða valdheimildir, sem hafa verið framseldar, gætu verið afturkallaðar og mögulegar ástæður fyrir því.

3. Með ákvörðun um afturköllun skal bundinn endi á framsal þeirra valdheimilda sem tilgreindar eru í ákvörðuninni. Ákvörðunin öðlast gildi tafarlaust eða síðar, eftir því sem tilgreint er í ákvörðuninni. Hún skal ekki hafa áhrif á lögmæti framseldra gerða sem þegar eru í gildi. Hún skal birt í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

58. gr.

Andmæli við framseldar gerðir

1. Evrópuþingið eða ráðið getur andmælt framseldri gerð innan þriggja mánaða frá tilkynningardegi. Þetta tímabil skal framlengt um þrjá mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

2. Hafi hvorki Evrópuþingið né ráðið andmælt framseldri gerð þegar tímabilið, sem um getur í 1. mgr., rennur út skal hún birt í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* og öðlast gildi á þeim degi sem þar er tilgreindur.

Áður en þetta tímabil rennur út má birta framseldu gerðina í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* og öðlast hún gildi, að rökstuddri beiðni, ef bæði Evrópuþingið og ráðið hafa upplýst framkvæmdastjórnina um þá fyrirætlun sína að hreyfa ekki andmælum.

3. Andmæli annaðhvort Evrópuþingið eða ráðið hinni samþykktu framseldri gerð innan þess tímabils sem um getur í 1. mgr. öðlast hún ekki gildi. Í samræmi við 296. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, skal sú stofnun sem andmælir gefa upp ástæður þess að hún andmælir framseldu gerðinni.

59. gr.

Framkvæmdarráðstafanir

1. Framkvæmdastjórnin skal njóta aðstoðar evrópsku verðbréfanefndarinnar sem komið var á fót með ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2001/528/EB⁽³⁰⁾. Þessi nefnd skal vera nefnd í skilningi reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.

2. Þegar vísað er til þessarar málsgreinar gilda ákvæði 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.

60. gr.

Upplýsingar um undanþágur

Ef aðildarríki nýtir sér undanþágu eða kost sem kveðið er á um í 6., 9., 21., 22., 28., 43. gr. og 5. mgr. 61. gr., skal það upplýsa framkvæmdastjórnina um það og einnig allar síðari breytingar. Framkvæmdastjórnin skal birta upplýsingarnar á vefsetri eða annars staðar þar auðvelt er að nálgast þær.

61. gr.

Umbreytingarákvæði

1. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem framkvæma aðgerðir samkvæmt þessari tilskipun fyrir 22. júlí 2013 skulu grípa til allra nauðsynlegra ráðstafana til að fara að innlendum lögum sem þessi tilskipun veitir, og skulu leggja fram umsókn um starfsleyfi innan eins árs frá þeirri dagsetningu.

2. Ákvæði 31., 32. og 33. gr. skulu ekki gilda um markaðssetningu hlutdeildarskírteina eða hlutabréfa sérhæfðra sjóða sem er hluti af yfirstandandi tilboði til almennings samkvæmt útboðs- og skráningarlýsingu sem hefur verið útbúin og birt í samræmi við tilskipun 2003/71/EB fyrir 22. júlí 2013, meðan gildistími þeirrar útboðs- og skráningarlýsingar varir.

3. Að svo miklu leyti sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stýra lokuðum sérhæfðum sjóðum fyrir 22. júlí 2013 og eiga ekki í neinum viðbótarfjárfestingum eftir 22. júlí 2013 geta þeir þó haldið áfram að stýra slíkum sérhæfðum sjóðum án starfsleyfis samkvæmt þessari tilskipun.

4. Að svo miklu leyti sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stýra lokuðum sérhæfðum sjóðum, þar sem áskriftartímabili fyrir fjárfesta lauk áður en þessi tilskipun öðlaðist gildi og stofnaðir voru fyrir tímabil sem lýkur eigi síðar en þremur árum eftir 22. júlí 2013, geta rekstraraðilar áfram stýrt slíkum sérhæfðum sjóðum án þess að þurfa að fara að þessari tilskipun að undanskilinni 22. gr. og, þar sem við á, 26.–30. gr., eða senda inn umsókn um leyfi samkvæmt þessari tilskipun.

5. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki sérhæfðs sjóðs, eða lögbær yfirvöld í heimaaðildarríki rekstraraðila sérhæfðra sjóða ef sérhæfði sjóðurinn er ekki lögverndaður, geta leyft að stofnanirnar, sem um getur í a-lið 3. mgr. 21. gr. og komið hefur verið á fót í öðru aðildarríki, séu skipaðar vörsluaðilar til 22. júlí 2017. Þetta ákvæði hefur ekki áhrif á fulla beitingu 21. gr., að undanskildum a-lið 5. málsgreinar þeirrar greinar, á þeim stað þar sem ætlunin er að vörsluaðila sé komið á fót.

⁽³⁰⁾ Stjtið. ESB L 191, 13.7.2001, bls. 45.

62. gr.

Breytingar á tilskipun 2003/41/EB

Tilskipun 2003/41/EB er breytt sem hér segir:

1) Í stað b-liðar 2. mgr. 2. gr. komi eftirfarandi:

„b) stofnanir sem tilskipanir 73/239/EBE (*), 85/611/EBE (**), 93/22/EBE (***), 2000/12/EB (****), 2002/83/EB (****) og 2011/61/ESB (*****), taka til,“

(*) Fyrsta tilskipun ráðsins 73/239/EBE frá 24. júlí 1973 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum til að hefja og reka starfsemi á sviði frumtrygginga annarra en líftrygginga (Stjtið. EB L 228, 16.8.1973, bls. 3).

(**) Tilskipun ráðsins 85/611/EBE frá 20. desember 1985 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum um fyrirtæki um sameiginlega fjárfestingu í framseljanlegum verðbréfum (Stjtið. EB L 375, 31.12.1985, bls. 3).

(***) Tilskipun ráðsins 93/22/EBE frá 10. maí 1993 um fjárfestingarþjónustu á sviði verðbréfavíðskipta (Stjtið. EB L 141, 11.6.1993, bls. 27).

(****) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB frá 20. mars 2000 um stofnun og rekstur lánastofnana (Stjtið. EB L 126, 26.5.2000, bls. 1).

(*****) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/83/EB frá 5. nóvember 2002 um líftryggingar (Stjtið. EB L 345, 19.12.2002, bls. 1).

(*****) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraráðila sérhæfðra sjóða (Stjtið. ESB L 174, 17.7.2011, bls. 1);

2) Eftirfarandi komi í stað 1. mgr. 19. gr.:

„1. Aðildarríkin skulu ekki standa gegn því að stofnanir tilnefni forstöðumenn fjárfestinga sem hefur verið komið á í öðru aðildarríki og hafa tilhlýðilegt umboð til að annast þessa starfsemi, til að stýra fjárfestingasafninu í samræmi við tilskipun 85/611/EBE, 93/22/EBE, 2000/12/EB, 2002/83/EB og 2011/61/ESB, og einnig þá sem um getur í 1. mgr. 2. gr. í þessari tilskipun.“

63. gr.

Breytingar á tilskipun 2009/65/EB

Tilskipun 2009/65/EB er breytt sem hér segir:

1) Eftirfarandi grein bætist við:

„50. gr. a

Til að tryggja stöðugleika þvert á atvinnugreinir og til að koma í veg fyrir misræmi milli hagsmuna fyrirtækja sem „endurpakka“ útlán í seljanleg verðbréf og aðra fjármálagerninga (útgefendur) og verðbréfasjóða sem fjárfesta í þessum verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum, skal framkvæmdastjórnin samþykkja, með framseldum gerðum í samræmi við 112. gr. a og með fyrirvara um skilyrði 112. gr. b og 112. gr. c, ráðstafanir sem kveða á um kröfur á eftirtöldum sviðum:

a) kröfur sem útgefandi þarf að uppfylla til að verðbréfasjóður fái leyfi til að fjárfesta í verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum af þessari gerð sem gefin eru út eftir 1. janúar 2011, þ.m.t. kröfur sem tryggja að útgefandi haldi eftir hreinni, fjárhagsleg hlutdeild sem er ekki minni en 5 %,

b) eigindlegar kröfur sem verðbréfasjóður, sem fjárfestir í þessum verðbréfum eða öðrum fjármálagerningum, verður að uppfylla,“

2) Eftirfarandi komi í stað 2. mgr. 112. gr.:

„2. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir, sem um getur í 12., 14., 23., 33., 43., 51., 60., 61., 62., 64., 75., 78., 81., 95. og 111. gr., í 4 ár á tímabili sem hefst 4. janúar 2011. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir, sem um getur í 50. gr. a, í 4 ár á tímabili sem hefst 21. júlí 2011. Framkvæmdastjórnin skal taka saman skýrslu að því er varðar framsal valds eigi síðar en sex mánuðum fyrir lok fjögurra ára tímabilsins. Framsal valdsins skal sjálfkrafa framlengt um jafn langan tíma, nema Evrópuþingið eða ráðið afturkalli það í samræmi við 112. gr. a.“

3) Eftirfarandi komi í stað 1. mgr. 112. gr. a:

„1. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla framsal valds sem um getur í 12., 14., 23., 33., 43., 50. gr. a, 51., 60., 61., 62., 64., 75., 78., 81., 95. og 111. gr.“

64. gr.

Breytingar á reglugerð (EB) nr. 1060/2009

Í stað fyrsta liðs 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (EB) nr. 1060/2009 komi eftirfarandi:

„1. Lánastofnanir, eins og þær eru skilgreindar í tilskipun 2006/48/EB, fjárfestingarfyrirtæki eins og þau eru skilgreind í tilskipun 2004/39/EB, váttryggingafélög sem falla undir fyrstu tilskipun ráðsins 73/239/EBE frá 24. júlí 1973 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum til að hefja og reka starfsemi á sviði frumtrygginga annarra en líftrygginga (*), líftryggingafélög, eins og þau eru skilgreind í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/83/EB frá 5. nóvember 2002 um líftryggingar (**), endurtryggingafélög, eins og þau eru skilgreind í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/68/EB frá 16. nóvember 2005 um endurtryggingu (***), verðbréfasjóðir (e. UCITS), eins og þeir eru skilgreindir í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009

um samræmingu á lögum og stjórnslufyrirmælum um verðbréfasjóði (UCITS) (****), stofnanir um starfstengdan líffeyri, eins og þær eru skilgreindar í tilskipun 2003/41/EB og sérhæfðir sjóðir eins og þeir eru skilgreindir í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða (*****), geta því aðeins notað lánsþátttöku í eftirlitsskyni ef það er gefið út af lánsþátttöku fyrirtæki, sem stofnað er innan Sambandsins og skráð í samræmi við þessa reglugerð.”

(*) Stjtið. ESB L 228, 16.8.1973, bls. 3.

(**) Stjtið. ESB L 345, 19.12.2002, bls. 1.

(***) Stjtið. ESB L 323, 9.12.2005, bls. 1.

(****) Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32.

(*****) Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1..

65. gr.

Breyting á reglugerð (ESB) nr. 1095/2010

Í 2. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 komi orðin „tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða (*) í stað orðanna „öll framtíðarlöggjöf á sviði stjórnenda fagfjárfestisjóða (AIFM)“

(*) Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1..

66. gr.

Lögleiðing

1. Aðildarríkin skulu samþykkja og birta nauðsynleg lög og stjórnslufyrirmæli til að fara að tilskipun þessari eigi síðar en 22. júlí 2013. Þau skulu þegar í stað senda framkvæmdastjórninni texta þessara ákvæða og samsvörunartöflu yfir viðkomandi ákvæði og þessa tilskipun.

2. Aðildarríkin skulu beita þeim lögum og stjórnslufyrirmælum sem um getur í 1. mgr. frá og með 22. júlí 2013.

3. Þrátt fyrir 2. mgr. skulu aðildarríki beita lögum og stjórnslufyrirmælum sem nauðsynleg eru til að fara að ákvæðum 35. gr. og 37.–41. gr. í samræmi við framseldu gerðina sem framkvæmdastjórnin samþykkti skv. 6. mgr. 67. gr., frá og með dagsetningunni sem þar er tilgreind.

4. Aðildarríki skulu tryggja að lög og stjórnslufyrirmæli sem þau hafa samþykkt í samræmi við 36. gr. og 42. gr. gildi ekki lengur í samræmi við framseldu gerðina sem framkvæmdastjórnin samþykkti skv. 6. mgr. 68. gr., daginn sem þar er tiltekinn.

5. Þegar aðildarríkin samþykkja ráðstafanirnar sem um getur í 1. mgr. skal vera í þeim tilvísun í þessa tilskipun eða þeim fylgja slík tilvísun þegar þær eru birtar opinberlega.

6. Aðildarríkin skulu senda framkvæmdastjórninni helstu ákvæði úr landslögum sem þau samþykkja um málefni sem tilskipun þessi nær til.

67. gr.

Framseld gerð um beitingu 35. gr. og 37.–41. gr.

1. Eigi síðar en 22. júlí 2015 skal Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin gefa út, til Evrópuþingsins, ráðsins og framkvæmdastjórnarinnar:

a) álit á framkvæmd markaðssetningarskilríkisins fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfðra sjóði innan ESB skv. 32. gr. og 33. gr., og á framkvæmd markaðssetningar rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og stjórnun og/eða markaðssetningu sérhæfðra sjóða, af hálfu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB, í aðildarríkjunum samkvæmt gildandi landsbundnu fyrirkomulagi sem sett er fram í 36. gr. og 42. gr., og

b) ráðgjöf um notkun markaðssetningarskilríkisins við markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum, í samræmi við reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal meðal annars byggja álit sitt og ráðgjöf á notkun markaðssetningarskilríkisins við markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum, og stjórnun og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum, á:

a) að því er varðar framkvæmd markaðssetningarskilríkisins fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfðra sjóði innan ESB:

i. notkun markaðssetningarskilríkisins,

ii. vandamálum sem koma upp að því er varðar:

— skilvirka samvinnu lögbærra yfirvalda,

— skilvirkni í starfsemi tilkynningarkerfisins,

- vernd fjárfesta,
 - milligöngu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, þ.m.t. fjöldi tilvika og skilvirkni milligöngunnar,
- iii. skilvirkni söfnunar og miðlunar upplýsinga í tengslum við vöktun kerfisáhættu lögbærra landsyfirvalda, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og Evrópska kerfisáhætturáðsins,
- b) að því er varðar framkvæmd markaðssetningar rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum, í samræmi við gildandi landsbundið fyrirkomulag:
- i. rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB fari að öllum kröfum sem komið er á með þessari tilskipun, að 21. gr. undanskilinni,
 - ii. rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB fari að 22., 23. og 24. gr. hvað varðar hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða markaðssetur og, þar sem við á, 26.–30. gr.,
 - iii. tilvist og skilvirkni samstarfsfyrirkomulags, að því er varðar eftirlit með kerfisáhættu og í samræmi við alþjóðlega staðla, lögbærra yfirvalda í aðildarríkinu þar sem sérhæfðu sjóðirnir eru markaðssettir, að því marki sem við á, lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sérhæfðs sjóðs innan ESB og eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB hefur verið komið á fót og, að því marki sem við á, eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem sérhæfðum sjóði utan ESB hefur verið komið á fót,
 - iv. hverju máli varðandi vernd fjárfesta sem kynni að hafa átt sér stað,
 - v. hverjum þætti í reglu- og eftirlitsramma þriðja lands sem gæti komið í veg fyrir að lögbær yfirvöld gegni eftirlitshlutverki sínu með skilvirkum hætti samkvæmt þessari tilskipun,
- c) að því er varðar starfsemi beggja kerfa, hugsanlegri röskun á markaði og í samkeppni (jöfn samkeppnisskilyrði) eða öllum öðrum almennum eða sértækum vandamálum sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB standa frammi fyrir við að koma sér á fót eða markaðssetja sérhæfða sjóði sem þeir stjórna í þriðja landi.
3. Í því skyni, frá og með gildistöku innlendra laga og stjórnslufyrirmæla sem nauðsynleg eru til að fara að þessari tilskipun og til útgáfu áhlits Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í a-lið 1. mgr., skulu lögbær yfirvöld aðildarríkjanna veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ársfjórðungslega upplýsingar um þá rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði undir eftirliti þeirra, annaðhvort

samkvæmt notkun fyrirkomulags um markaðssetningarskilríki sem kveðið er á um í þessari tilskipun eða samkvæmt landsbundnu fyrirkomulagi, og með þeim upplýsingum sem þarf til að meta liðina sem um getur í 2. mgr.

4. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin telur að ekki séu neinar umtalsverðar hindranir hvað varðar vernd fjárfesta, markaðsröskun, samkeppni og vöktun kerfisáhættu sem hindra notkun markaðssetningarskilríkisins varðandi markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum í samræmi við reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr., skal stofnunin gefa út jákvætt álit í þessu tilliti.

5. Framkvæmdastjórnin skal samþykka ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina efni upplýsinganna sem ber að veita skv. 2. mgr.

6. Framkvæmdastjórnin skal samþykka framselda gerð innan þriggja mánaða frá fenginni jákvæðri ráðgjöf og álitu frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, og með tilliti til viðmiðanna sem talin eru upp í 2. mgr. og markmiða þessarar tilskipunar, s.s. þeirra sem tengjast innri markaðinum, vernd fjárfesta og skilvirkri vöktun kerfisáhættu, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um 57. og 58. gr., og tilgreina dagsetninguna þegar reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr. koma til framkvæmda í öllum aðildarríkjunum.

Ef andmæli eru við framseldu gerðina sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 58. gr. skal framkvæmdastjórnin endursamþykka framseldu gerðina, en samkvæmt henni skulu reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr. koma til framkvæmda í öllum aðildarríkjunum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., á seinna stigi sem virðist vera við hæfi, með tilliti til viðmiðanna sem talin eru upp í 2. mgr. og markmiða þessarar tilskipunar, t.d. þeirra sem tengjast innri markaðinum, vernd fjárfesta og skilvirkri vöktun kerfisáhættu.

7. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur ekki birt ráðgjöf sína innan þeirra tímamarka sem um getur í 1. mgr. skal framkvæmdastjórnin fara fram á að ráðgjöfin verði birt innan nýrra tímamarka.

68. gr.

Framseld gerð um lok beitingar 36. gr. og 42. gr.

1. Þremur árum eftir gildistöku framseldu gerðarinnar sem um getur í 6. mgr. 67. gr., en samkvæmt henni eru reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr. komnar til framkvæmda í öllum aðildarríkjunum, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birta Evrópuþinginu, ráðinu og framkvæmdastjórninni:

a) álit á framkvæmd markaðssetningarskilríkisins fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu skv. 35. gr. og fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði í Sambandinu skv. 37.–41. gr., og á framkvæmd markaðssetningar rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og stjórnun og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum samkvæmt gildandi landsbundnu fyrirkomulagi sem sett er fram í 36. gr. og 42. gr., og

b) ráðgjöf um að rifta tilvist hins landsbundna fyrirkomulags sem sett er fram í 36. gr. og 42. gr. samhliða tilvist markaðssetningarskírteinisins í samræmi við reglurnar sem settar er fram í 35. gr. og 37.–41. gr.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal m.a. byggja álit sitt og ráðgjöf á riftun tilvistar hins landsbundna fyrirkomulags sem er sett fram í 36. gr. og 42. gr.:

a) að því er varðar framkvæmd markaðssetningarskilríkisins fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB sem markaðssetja sérhæfða sjóði utan ESB í Sambandinu, og fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði í Sambandinu:

- i. notkun markaðssetningarskilríkisins,
- ii. vandamálum sem koma upp að því er varðar:
 - skilvirka samvinnu lögbærra yfirvalda,
 - skilvirkni í starfsemi tilkynningarkerfisins,
 - upplýsingar um tilvísunaraðildarríkið,
 - skilvirka framkvæmd lögbærra yfirvalda á eftirlitshlutverki sínu sem komið er í veg fyrir af lögum, reglum og stjórnslufyrirmælum þriðja lands sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða heyra undir, eða vegna takmarkana á eftirlitsheimildum og rannsóknarvaldi eftirlitsyfirvalda þriðja lands,
 - vernd fjárfesta,
 - aðgang fjárfesta í Sambandinu,
 - áhrifa á þróunarlönd,
 - milligöngu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, þ.m.t. fjöldi tilvika og skilvirkni milligöngunnar,

iii. samningaviðræðum, niðurstöðu, tilvist og skilvirkni samvinnufyrirkomulagsins sem farið er fram á,

iv. skilvirkni söfnunar og miðlunar upplýsinga í tengslum við vöktun kerfisáhættu lögbærra landsyfirvalda, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og Evrópska kerfisáhætturáðsins,

v. niðurstöðum jafningjarýnnar sem um getur í 38. gr.,

b) að því er varðar framkvæmd markaðssetningar rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum, í samræmi við gildandi landsbundið fyrirkomulag:

i. rekstraraðilar sérhæfðra sjóða innan ESB fari að öllum kröfum sem komið er á með þessari tilskipun, að 21. gr. undanskilinni,

ii. rekstraraðilar sérhæfðra sjóða utan ESB fari að 22., 23. og 24. gr. hvað varðar hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða markaðssetur og, þar sem við á, 26.–30. gr.,

iii. tilvist og skilvirkni samstarfsfyrirkomulags, að því er varðar eftirlit með kerfisáhættu og í samræmi við alþjóðlega staðla, lögbærra yfirvalda í aðildarríkinu þar sem sérhæfðu sjóðirnir eru markaðssettir, að því marki sem við á, lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki viðkomandi sérhæfðs sjóðs innan ESB og eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða utan ESB hefur staðfestu, að því marki sem við á, eftirlitsyfirvalda þriðja lands þar sem sérhæfður sjóður utan ESB hefur staðfestu,

iv. hverju máli varðandi vernd fjárfesta sem kynni að hafa átt sér stað,

v. hverjum þætti í reglu- og eftirlitsramma þriðja lands sem gæti komið í veg fyrir að lögbær yfirvöld Sambandsins gegni eftirlitshlutverki sínu með skilvirkum hætti samkvæmt þessari tilskipun,

c) að því er varðar starfsemi beggja kerfa, hugsanlegri röskun á markaði og í samkeppni (jöfn samkeppnisskilyrði) og öllum hugsanlegum neikvæðum áhrifum á aðgang fjárfesta eða fjárfestingu í þróunarlöndum eða í þeirra þágu,

d) meginlegu mati sem tilgreinir fjölda lögsagnarumdæma í þriðju löndum þar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hefur staðfestu og þar sem hann markaðssetur sérhæfðan sjóð í aðildarríki, annaðhvort samkvæmt fyrirkomulagi um markaðssetningarskírteini sem um getur í 40. gr. eða samkvæmt landsbundnu fyrirkomulagi sem um getur í 42. gr.

3. Í því skyni, frá og með gildistöku framseldu gerðarinnar sem um getur í 6. mgr. 76. gr. og til útgáfu álits Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í a-lið 1. mgr. þessarar greinar, skulu lögbær yfirvöld veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ársfjórðungslega upplýsingar um þá rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði undir eftirliti þeirra, annaðhvort samkvæmt notkun fyrirkomulags um markaðssetningarskírteini sem kveðið er á um í þessari tilskipun eða samkvæmt landsbundnu fyrirkomulagi þeirra.

4. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin telur að ekki séu neinar umtalsverðar hindranir hvað varðar vernd fjárfesta, markaðsröskun, samkeppni eða vöktun kerfisáhættu sem hindra lok landsbundins fyrirkomulags skv. 36. gr. og 42. gr. og geri notkun markaðssetningarskírteinisins fyrir markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í Sambandinu og stjórnun og/eða markaðssetningu rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í Sambandinu í samræmi við reglurnar sem settar eru fram í 35. gr. og 37.–41. gr., eina mögulega fyrirkomulagið fyrir slíka starfsemi af hálfu viðkomandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu, skal stofnunin gefa út jákvætt álit í þessu tilliti.

5. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja ráðstafanir með framseldum gerðum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., sem tilgreina efni upplýsinganna sem ber að veita skv. 2. mgr.

6. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framselda gerð innan þriggja mánaða frá fenginni jákvæðri ráðgjöf og álit frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, og með tilliti til viðmiðanna sem talin eru upp í 2. mgr. og markmiða þessarar tilskipunar, t.d. þeirra sem tengjast innri markaðinum, vernd fjárfesta og skilvirkri vöktun kerfisáhættu, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um 57. gr. og 58. gr., og tilgreina dagsetninguna þegar landsbundna fyrirkomulagið sem sett er fram í 36. gr. og 42. gr. skal aflagt og fyrirkomulagið um markaðssetningarskírteini sem kveðið er á um í 35. gr. og 37.–41. gr. skal vera eina, og skyldubundna, fyrirkomulagið sem gildir í öllum aðildarríkjunum.

Ef andmæli eru við framseldu gerðina sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 58. gr. skal framkvæmdastjórnin endursamþykkja framseldu gerðina, en samkvæmt henni skal landsbundna fyrirkomulagið sem sett er fram í 36. gr. og 42. gr. aflagt og fyrirkomulagið um markaðssetningarskírteini, sem kveðið er á um í 35. gr. og 37.–41. gr., skal vera eina, og skyldubundna, fyrirkomulagið sem gildir í öllum aðildarríkjunum, í samræmi við 56. gr. og með fyrirvara um skilyrði 57. gr. og 58. gr., á seinna stigi sem virðist vera við

hæfi, með tilliti til viðmiðanna sem talin eru upp í 2. mgr. og markmiða þessarar tilskipunar, t.d. þeirra sem tengjast innri markaðinum, vernd fjárfesta og skilvirkri vöktun kerfisáhættu.

7. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur ekki birt ráðgjöf sína innan þeirra tímamarka sem um getur í 1. mgr. skal framkvæmdastjórnin fara fram á að ráðgjöfin verði birt innan nýrra tímamarka.

69. gr.

Endurskoðun

1. Framkvæmdastjórnin skal fyrir 22. júlí 2017, á grundvelli samráðs við almenning og í ljósi umræðnanna við lögbær yfirvöld, hefja endurskoðun á beitingu og gildissviði þessarar tilskipunar. Sú endurskoðun skal greina fengna reynslu af beitingu þessarar tilskipunar, áhrif hennar á fjárfesta, fagfjárfestastjóði eða stjórnendur fagfjárfestastjóða í Sambandinu og þriðju löndum, og að hve miklu leyti markmiðin með þessari tilskipun hafa náðst. Framkvæmdastjórnin skal, ef nauðsyn krefur, leggja til viðeigandi breytingar. Endurskoðunin skal fela í sér almenna rannsókn á virkni reglnanna í þessari tilskipun og reynslunni af beitingu þeirra, þ.m.t.:

- a) að markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB á sérhæfðum sjóðum utan ESB í aðildarríkjunum eigi sér stað með landsbundnu fyrirkomulagi,
- b) að markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB á sérhæfðum sjóðum í aðildarríkjunum eigi sér stað með landsbundnu fyrirkomulagi,
- c) að stjórnun og markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða, með starfsleyfi í samræmi við þessa tilskipun, á sérhæfðum sjóðum í Sambandinu eigi sér stað með fyrirkomulagi um markaðssetningarskírteini sem kveðið er á um í þessari tilskipun,
- d) markaðssetning sérhæfðra sjóða í Sambandinu af eða í þágu aðila eða eininga, annarra en rekstraraðila sérhæfðra sjóða,
- e) fjárfesting í sérhæfðum sjóðum af eða í þágu evrópskra fagfjárfesta,
- f) áhrif reglnanna um vörsluaðila sem settar eru fram í 21. gr. um markað vörsluaðila í Sambandinu,
- g) áhrif krafna um gagnsæi og tilkynningarskyldu sem sett eru fram í 22.–24. gr., 28. gr. og 29. gr. um mat á kerfisáhættu,
- h) hugsanleg neikvæð áhrif á almenna fjárfesta,
- i) áhrif þessarar tilskipunar á starfsemi og lífvænleika óskráðra hlutabréfa og áhættufjármagnssjóða,
- j) áhrif þessarar tilskipunar á aðgengi fjárfesta í Sambandinu,

- k) áhrif þessarar tilskipunar á fjárfestingar í þróunarlöndum eða í þeirra þágu,
- l) áhrif þessarar tilskipunar á vernd óskráðra félaga eða útgefenda sem kveðið er á um í 26.–30. gr. þessarar tilskipunar og á jöfn samkeppnisskilyrði sérhæfðra sjóða og annarra fjárfesta eftir kaup verulegs eignarhlutar í þessum óskráðu félögum eða útgefendum eða yfirráð yfir þeim.

Við endurskoðun markaðssetningar og/eða stjórnun sérhæfðra sjóða sem um getur í a-, b- og c-lið fyrstu undirgreinar skal framkvæmdastjórnin greina hvort viðeigandi sé að fela Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni frekari ábyrgð á þessu sviði.

2. Að því er varðar endurskoðunina sem um getur í 1. mgr. skulu aðildarríkin útvega framkvæmdastjórninni upplýsingar árlega um rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem stjórna og/eða markaðssetja sérhæfða sjóði undir eftirliti þeirra, annaðhvort samkvæmt fyrirkomulagi um markaðssetningarskírteini sem kveðið er á um í þessari tilskipun eða samkvæmt eigin landsbundnu fyrirkomulagi með upplýsingum um dagsetninguna þegar fyrirkomulagið um markaðssetningarskírteini var leitt í lög og, ef við á, beitt í lögsögu þeirra.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal útvega framkvæmdastjórninni upplýsingar um alla rekstraraðila sérhæfðra sjóða utan ESB sem hafa fengið starfsleyfi eða óskað eftir því, í samræmi við 37. gr.

Upplýsingarnar sem um getur í fyrstu og annarri undirgrein skulu fela í sér:

- a) upplýsingar um hvar viðkomandi rekstraraðilar sérhæfðra sjóða hafa staðfestu,
- b) ef við á, deili á sérhæfðu sjóðunum innan ESB sem þeir stjórna og/eða markaðssetja,
- c) ef við á, deili á sérhæfðu sjóðunum utan ESB sem rekstraraðila sérhæfðra sjóða innan ESB stjórna en eru ekki markaðssettir í Sambandinu,
- d) ef við á, deili á sérhæfðu sjóðunum utan ESB sem eru markaðssettir í Sambandinu,

- e) upplýsingar um gildandi fyrirkomulag, hvort sem er landsbundið eða í Sambandinu, sem viðkomandi rekstraraðilar sérhæfðra sjóða stunda starfsemi sína í samræmi við, og
- f) allar aðrar upplýsingar sem skipta máli fyrir skilning á hvernig stjórnun og markaðssetning rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu á sérhæfðum sjóðum gengur fyrir sig í raun.

3. Í endurskoðuninni sem um getur í 1. mgr. skal taka tilhlýðilegt tillit til þróunar á alþjóðavettvangi og viðræðna við þriðju lönd og alþjóðastofnanir.

4. Þegar endurskoðuninni er lokið skal framkvæmdastjórnin, án ótilhlýðilegrar tafar, leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið. Ef við á skal framkvæmdastjórnin leggja fram tillögur, þ.m.t. breytingar á þessari tilskipun, með tilliti til markmiða þessarar tilskipunar og áhrifa hennar á vernd fjárfesta, röskun á markaði og samkeppni, vöktun kerfisáhættu og hugsanlegra áhrifa á fjárfesta, sérhæfða sjóði eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða í Sambandinu og þriðju löndum.

70. gr.

Gildistaka

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

71. gr.

Viðtakendur

Tilskipun þessari er beint til aðildarríkjanna.

Gjört í Strassborg 8. júní 2011.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

forseti.

J. BUZEK

Fyrir hönd ráðsins,

forseti.

GYŐRI E.

I. VIÐAUKI

1. Hlutverk fjárfestingarstýringar sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða skal annast, hið minnsta, við stjórn sérhæfðs sjóðs:
 - a) stýring eignasafns,
 - b) áhættustýring.
2. Önnur verkefni sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða getur að auki annast í tengslum við sameiginlega umsýslu sérhæfðs sjóðs:
 - a) Umsýsla:
 - i. lögfræðipjónusta og bókhaldspjónusta í tengslum við stjórnun sjóðsins,
 - ii. fyrirspurnir viðskiptamanna,
 - iii. mat og verðlagning, þ.m.t. skattframtal,
 - iv. eftirlit með að farið sé að reglum,
 - v. færslur í verðbréfa- og hluthafaskrá,
 - vi. tekjudreifing,
 - vii. útgáfa og innlausn hlutdeildarskirteina/hlutabréfa,
 - viii. uppgjör samninga, þ.m.t. sending vottorða,
 - ix. skráning,
 - b) markaðssetning,
 - c) starfsemi sem tengist eignum sérhæfðra sjóða, þ.e. nauðsynleg þjónusta til að uppfylla fjárhagslegar skuldbindingar rekstraraðila sérhæfðra sjóða, rekstur aðstöðu, stjórnunarstarfsemi fasteigna, ráðgjöf til fyrirtækja hvað varðar fjármagnsuppbyggingu, áætlanagerð og skyld efni, ráðgjöf og þjónusta sem varðar samruna og kaup á fyrirtækjum og aðra þjónustu sem tengist stjórnun sérhæfðra sjóðsins og fyrirtækjanna og annarra eigna sem hann hefur fjárfest í.

II. VIÐAUKI

STARFSKJARASTEFNA

1. Þegar heildarstarfskjarastefnu er komið á og henni beitt, þ.m.t. launum og valkvæðum lífeyri, vegna þeirra flokka starfsfólks, þ.m.t. yfirstjórnar og þeirra sem taka áhættu, starfsfólks við eftirlitsstörf og annarra starfsmanna ef starfskjör þeirra skipa þeim í sama flokk og framkvæmdastjórn og þeim sem taka áhættu, sem við störf sín hafa marktæk áhrif á áhættusnið rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða sérhæfðra sjóða sem þeir stjórna, skulu rekstraraðilar sérhæfðra sjóða fara að eftirfarandi meginreglum með þeim hætti og að því marki sem á við stærð þeirra, innra skipulag og það hvers eðlis starfsemi þeirra er, umfang hennar og hversu flókin hún er:
 - a) starfskjarastefna er í samræmi við og stuðlar að traustri og skilvirkri áhættustýringu og hvetur ekki til áhættusækni sem samræmist ekki áhættusniði, reglum eða stofnsamningum sérhæfðu sjóðanna sem þeir stjórna,
 - b) starfskjarastefnan er í samræmi við starfsstefnu, markmið, gildi og hagsmuni rekstraraðila sérhæfðra sjóða og sérhæfðu sjóðanna sem hann stjórnar, eða fjárfesta slíkra sérhæfðra sjóða, þ.m.t. ráðstafanir til að forðast hagsmunarárekstra,
 - c) stjórn rekstraraðila sérhæfðra sjóða samþykkir og endurskoðar reglulega, í eftirlitshlutverki sínu, almennar meginreglur um starfskjarastefnu og ber ábyrgð á framkvæmd hennar,
 - d) að lágmarki árlega skal fara fram miðlægt og óháð innra eftirlit með því hvort framkvæmd starfskjarastefnu er í samræmi við stefnu og verklagsreglur um starfskjör sem framkvæmdastjórn hefur samþykkt í eftirlitshlutverki sínu,
 - e) starfsfólk, sem hefur eftirlit með höndum, fær greiðslur í samræmi við þau markmið sem það nær og tengjast verkefnum þess, óháð árangri þeirra rekstrarsviða sem það hefur eftirlit með,
 - f) starfskjaranefnd hefur beint eftirlit með starfskjörum yfirmanna í áhættustýringu og regluvörslu,
 - g) séu starfskjör árangurstengd skal heildarfjárhæð þeirra byggð á samsettu mati á árangri einstaklingsins, viðkomandi rekstrareiningar eða sérhæfðs sjóðs og heildarárangri rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og við mat á árangri einstaklings skal taka tillit til fjárhagslegra viðmiðana og viðmiðana sem ekki eru fjárhagslegar,
 - h) árangursmatið skal ná yfir nokkurra ára tímabil sem samræmist lífsferli sérhæfðu sjóðanna sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir, til að tryggja að það sé byggt á árangri til lengri tíma lítið og að raunverulegum útgreiðslum á árangurstengdum þáttum starfskjara sé dreift yfir tímabil sem tekur mið af innlausnarstefnu sérhæfðu sjóðanna sem hann stýrir og fjárfestingaráhættu þeirra,
 - i) tryggð breytileg starfskjör eru undantekning og eiga aðeins við þegar nýtt starfsfólk er ráðið og takmarkast við fyrsta ár,
 - j) viðeigandi jafnvægi skal vera á milli fastra og breytilegra þátta heildarstarfskjara og skulu föstu þættirnir vera nægilega stór hluti af heildarstarfskjörum til þess að hægt sé að starfrækja sveigjanlega stefnu varðandi breytilega þætti starfskjara, þ.m.t. möguleika á að greiða ekki út neina breytilega þætti starfskjara,
 - k) greiðslur í tengslum við riftun samnings fyrir lok samningstíma skulu miðast við árangur sem náðst hefur á tilteknu tímabili og útfærðar þannig að þær séu ekki umbun fyrir misbrest,
 - l) mæling á árangri sem notuð er til að reikna breytilega þætti starfskjara eða samsteypur breytilegra þátta starfskjara, þar á meðal heildarstillibúnað til að samþætta allar viðeigandi gerðir áhættu í nútíð og framtíð,
 - m) með fyrirvara um rekstrarform sérhæfða sjóðsins að lögum, reglum og stofnsamninga, samanstandur verulegur hluti, a.m.k. 50 % allra breytilegra starfskjara, af hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum viðkomandi sérhæfðs sjóðs, jafngildu eignarhaldi, hlutabréfatengdum gerningum eða gerningum sem eru ekki í handbæru fé, nema stjórn sérhæfðu sjóðanna standi fyrir minna en 50 % heildareignasafnsins sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða stýrir, en í því tilviki gildir 50 % lágmarkið ekki.

Gerningarnir sem um getur í þessum lið skulu vera með fyrirvara um viðeigandi varðveislustefnu sem ætlað er að samræma hvata við hagsmuni rekstraraðila sérhæfðra sjóða og sérhæfðu sjóðanna sem hann stýrir og fjárfesta þessara sérhæfðu sjóða. Aðildarríkin eða lögbær yfirvöld þeirra geta sett takmarkanir á gerð og skipulag þessara gerninga eða bannað tiltekna gerninga, eins og við á. Þessum lið má bæði beita á þann hluta af breytilegum þætti starfskjara sem er frestað í samræmi við n-lið og á þann hluta breytilegs þátta starfskjara sem er ekki frestað,

- n) verulegum hluta, að lágmarki 40 %, af breytilegum þætti starfskjara skal fresta um tímabil sem er hæfilegt með tilliti til lífsferils og innlausnarstefnu viðkomandi sérhæfðs sjóðs og í samræmi við eðli þeirrar áhættu sem viðkomandi sérhæfður sjóður tekur.
- Tímabilið sem um getur í þessum lið skal vera a.m.k. 3–5 ár nema lífsferill viðkomandi sérhæfðs sjóðs sé styttri, starfskjör sem koma til greiðslu samkvæmt frestun skulu ekki ávinnast hraðar en hlutfallslega, ef um er að ræða sérstaklega háa fjárhæð breytilegra þátta starfskjara er a.m.k. 60 % fjárhæðarinnar frestað,
- o) breytilegu starfskjörin, þ.m.t. sá hluti sem frestað er, greiðast út eða ávinnast aðeins ef þau eru sjálfbær samkvæmt fjárhagsstöðu rekstraraðila sérhæfðra sjóða í heild sinni, og réttlæt看leg samkvæmt árangri rekstrareiningar, sérhæfða sjóðsins og viðkomandi einstaklings.
- Breytileg heildarstarfskjör skulu almennt dragast verulega saman ef dregur úr rekstrarárangri rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða viðkomandi sérhæfðs sjóðs, eða ef hann er neikvæður, að teknu tilliti til bæði núverandi greiðslna og lækkunar á útgreiðslu á áunnum fjárhæðum, þ.m.t. frádráttar- eða endurgreiðslufyrirkomulag,
- p) lífeyrisstefna sé í samræmi við starfsstefnu, markmið, gildi og langtímahagsmuni rekstraraðila sérhæfðra sjóða og sérhæfðu sjóðanna sem hann stjórnar.
- Ef starfsmaður lætur af störfum hjá rekstraraðila sérhæfðra sjóða áður en hann nær eftirlaunaaldri, skal rekstraraðili sérhæfðra sjóða varðveita valkvæðan lífeyri í fimm ár, í þeim tegundum gerninga sem skilgreindir eru í m-lið. Ef um er að ræða starfsmann sem nær eftirlaunaaldri skal greiða valkvæðan lífeyri út til starfsmannsins í forni gerninga sem skilgreind eru í m-lið, með fyrirvara um fimm ára frestunartímabil,
- q) starfsfólk skal skuldbinda sig til að beita ekki persónulegum áhættuvarnaráætlunum eða tryggingum í tengslum við starfskjör eða bótaábyrgð til að grafa undan áhættusamræmingu sem innbyggð er í starfskjarafyrirkomulagi þess,
- r) ekki skal greiða út breytileg starfskjör í gegnum félög eða með aðferðum sem auðvelda það að komast hjá kröfum þessarar tilskipunar.
2. Meginreglurnar sem settar eru fram í 1. mgr. skulu gilda um hvers konar starfskjör sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða greiðir, hverja þóknun sem sérhæfði sjóðurinn greiðir sjálfur beint, þ.m.t. árangurstengd þóknun, og hverja yfirfærslu hlutdeildarskírteina og hlutabréfa sérhæfða sjóðsins til þeirra hópa starfsfólks, þ.m.t. yfirstjórnar, þeirra sem taka áhættu, starfsfólks við eftirlitsstörf og annarra starfsmanna ef starfskjör þeirra skipa þeim í sama flokk og framkvæmdastjórn og þeim sem taka áhættu, sem við störf sín hafa marktæk áhrif á eigin áhættusnið eða áhættusnið sérhæfða sjóðsins sem þeir stjórna.
3. Rekstraraðilar sérhæfðra sjóða sem eru mikilvægir með tilliti til stærðar sinnar eða stærðar sérhæfðra sjóða sem þeir stjórna, innra skipulags og þess hvers eðlis starfsemi þeirra er, umfangi hennar og hversu flókin hún er skulu koma á fót starfskjaranefnd. Starfskjaranefndina skal stofna með þeim hætti sem gerir henni kleift að leggja tilhlýðilegt og óháð mat á starfskjarastefnu og -venjur og hvata til að stýra áhættu.
- Starfskjaranefndin skal bera ábyrgð á undirbúningi ákvarðana um starfskjör, þ.m.t. þær sem hafa áhrif á áhættu og áhættustýringu rekstraraðila sérhæfðra sjóða eða viðkomandi sérhæfðs sjóðs og sem stjórninni ber að taka í eftirlitshlutverki sínu. Starfskjaranefndin skal vera undir formennsku meðlims stjórnar sem tekur ekki þátt í daglegri stjórn hlutaðeigandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Aðilar starfskjaranefndarinnar skulu vera aðilar stjórnarinnar sem ekki taka þátt í daglegri stjórn hlutaðeigandi rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

*III. VIÐAUKI***GÖGN OG UPPLÝSINGAR SEM BER AÐ VEITA EF UM FYRIRHUGAÐA MARKAÐSSETNINGU ER AÐ RÆÐA Í HEIMAAÐILDARRÍKI REKSTRARAÐILA SÉRHÆFDRA SJÓÐA**

- a) tilkynning, þ.m.t. starfsáætlun þar sem auðkenndir eru sérhæfðir sjóðir sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja og upplýsingar um hvar sérhæfðu sjóðirnir hafa staðfestu,
- b) reglur sérhæfða sjóðsins eða stofnsamningur,
- c) auðkenning vörsluaðila sérhæfða sjóðsins,
- d) lýsing á eða upplýsingar um sérhæfða sjóðinn sem eru aðgengilegar fjárfestum,
- e) upplýsingar um hvar höfuðsjóð sérhæfða sjóðsins hefur verið komið á fót ef sérhæfði sjóðurinn er fylgisjóður sérhæfðs sjóðs,
- f) allar viðbótarupplýsingar sem um getur í 1. mgr. 23. gr. fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja,
- g) þar sem við á, upplýsingar um fyrirkomulagið sem hefur verið komið á til að koma í veg fyrir að hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins séu markaðssett til almennra fjárfesta, þ.m.t. ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða treystir á starfsemi sjálfstæðra eininga til að veita fjárfestingarþjónustu hvað sérhæfða sjóðinn varðar.

*IV. VIÐAUKI***GÖGN OG UPPLÝSINGAR SEM BER AÐ VEITA EF UM FYRIRHUGAÐA MARKAÐSSETNINGU ER AÐ RÆÐA Í ÖÐRUM AÐILDARRÍKJUM EN HEIMAAÐILDARRÍKI REKSTRARAÐILA SÉRHÆFÐRA SJÓÐA**

- a) tilkynning, þ.m.t. starfsáætlun þar sem auðkenndir eru sérhæfðir sjóðir sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja og upplýsingar um hvar sérhæfðu sjóðirnir hafa staðfestu,
 - b) reglur sérhæfða sjóðsins eða stofnsamningur,
 - c) auðkenning vörsluaðila sérhæfða sjóðsins,
 - d) lýsing á eða upplýsingar um sérhæfða sjóðinn sem eru aðgengilegar fjárfestum,
 - e) upplýsingar um hvar höfuðsjóð sérhæfða sjóðsins hefur verið komið á fót ef sérhæfði sjóðurinn er fylgisdóður sérhæfðs sjóðs,
 - f) allar viðbótarupplýsingar sem um getur í 1. mgr. 23. gr. fyrir hvern sérhæfðan sjóð sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða hyggst markaðssetja,
 - g) ábending um aðildarríkið þar sem hann hyggst markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins til fjárfesta,
 - h) upplýsingar um fyrirkomulagið vegna markaðssetningar sérhæfðu sjóðanna og, þar sem við á, upplýsingar um fyrirkomulagið sem hefur verið komið á til að koma í veg fyrir að hlutdeildarskírteini eða hlutabréf sérhæfða sjóðsins séu markaðssett til almennra fjárfesta, þ.m.t. ef rekstraraðili sérhæfðra sjóða treystir á starfsemi sjálfstæðra eininga til að veita fjárfestingarþjónustu hvað sérhæfða sjóðinn varðar.
-