Europa-Parlamentet
2019-2024

Økonomi- og Valutaudvalget

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2011/61/EU og 2009/65/EF for så vidt angår delegeringsaftaler, likviditetsrisikostyring, indberetning med henblik på tilsyn, levering af depositar- og opbevaringsydelser og alternative investeringsfondes lånudstedelse
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører for udtalelse: Isabel Benjumea Benjumea

Tegnforklaring

*	Høringsprocedure
***	Godkendelsesprocedure
***I	Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
***II	Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
***III	Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ▌ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med fede typer og kursiv, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.
Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5

BEGRUNDELSE.....71

DA

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2011/61/EU og 2009/65/EF for så vidt angår delegeringsaftaler, likviditetsrisikostyring, indberetning med henblik på tilsyn, levering af depositar- og opbevaringsydelser og alternative investeringsfondes lånudstedelse
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2021)0721),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C9-0439/2021),

– der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

– der henviser til udtalelse fra Retsudvalget om anvendelse af delegerede retsakter,

– der henviser til forretningsordenens artikel 59, 40 og 41,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0000/2022),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

2. godkender sin erklæring, der er vedføjet denne beslutning;

3. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;

4. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til direktiv
Betragtning 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(3) For at øge effektiviteten af FAIF'ers aktiviteter bør listen over godkendte accessoriske tjenesteydelser i artikel 6, stk. 4, i direktiv 2011/61/EU udvides til også at omfatte benchmarkadministration som reguleret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011[27] og kreditservicering som reguleret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2021/.../EU[28].	(3) For at øge effektiviteten af FAIF'ers aktiviteter bør listen over godkendte accessoriske tjenesteydelser i artikel 6, stk. 4, i direktiv 2011/61/EU udvides til også at omfatte benchmarkadministration som reguleret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011[27] og kreditservicering som reguleret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2021/.../EU[28]***, og alle andre accessoriske tjenesteydelser, som ikke er reguleret som investeringstjenesteydelse i henhold til direktiv 2014/65/EU, som udgør en fortsættelse af de tjenester, som FAIF'en allerede har påtaget sig, eller brug af interne kompetencer, og som ikke skaber interessekonflikter, som ikke kan håndteres af yderligere regler.***
[27] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1–65).	[27] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1–65).
[28] EUT C af [...], s. [...].	[28] EUT C af [...], s. [...].

Or. en

Ændringsforslag 2

Forslag til direktiv
Betragtning 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(4) For at sikre retssikkerheden bør det præciseres, at FAIF'er, der leverer accessoriske tjenesteydelser, som involverer finansielle instrumenter, er underlagt reglerne i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU[29]. Hvad angår andre aktiver, som ikke er finansielle instrumenter, bør FAIF'er skulle overholde kravene i direktiv 2011/61/EU.	*(Vedrører ikke den danske tekst)*
[29] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).	[29] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

Or. en

Ændringsforslag 3

Forslag til direktiv
Betragtning 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(6) For at skabe et retvisende overblik over delegeringsaktiviteter i Unionen, der er omfattet af artikel 20 i direktiv 2011/61/EU, og for at sikre et informeret grundlag for fremtidige beslutninger vedrørende politikken eller tilsynsforanstaltninger bør de kompetente myndigheder give Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) delegeringsunderretninger, når en FAIF delegerer flere af AIF'ens porteføljepleje- eller risikostyringsfunktioner, end den selv forvalter, til enheder beliggende i tredjelande.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 4

Forslag til direktiv
Betragtning 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(7) For at sikre en sammenhængende harmonisering af underretningsproceduren på delegeringsområdet bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[30], med henblik på at præcisere indhold, formularer og procedurer til standardisering af processen for underretning om FAIF'ers delegeringsaftaler. Underretningsformularen bør indeholde datafelter til angivelse af de aktiviteter, der udgør risikostyrings- og porteføljeplejefunktionerne, således at det er muligt at afgøre, om en FAIF har delegeret flere af disse funktioner, end den har beholdt hos sig selv. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA.	***udgår***

---

[30] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Ændringsforslag 5

Forslag til direktiv
Betragtning 7 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(7a) Markedsføringen af AIF'er gennemføres ikke altid direkte af FAIF'en, men af en eller flere distributører enten på vegne af FAIF'en eller på egne vegne. Der kunne også være tilfælde, hvor en uafhængig finansiel rådgiver markedsfører en fond uden FAIF'ens viden. De fleste fondsdistributører er underlagt reguleringsmæssige krav i overensstemmelse med direktiv 2014/65/EU eller direktiv 2016/97/EU, som definerer anvendelsesområdet og omfanget af deres ansvar over for deres egne klienter. Direktiv 2011/61/EU bør derfor anerkende mangfoldigheden af distributionsaftaler og skelne mellem aftaler, hvor en distributør opererer på vegne af en FAIF, som bør anses for at være en delegeringsaftale, og aftaler, hvor en distributør handler på egne vegne, og hvor bestemmelserne i direktivet vedrørende delegering derfor ikke bør finde anvendelse.

Or. en

Ændringsforslag 6

Forslag til direktiv
Betragtning 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(9) Der bør ***også*** fastsættes fælles regler til etablering af et effektivt indre marked for lånudstedende AIF'er med det formål at sikre et ensartet	(9) ***Investeringsfonde, der yder lån, kan være en kilde til alternativ finansiering for realøkonomien. Sådanne fonde kan rent faktisk yde kritisk***

investorbeskyttelsesniveau i Unionen, gøre det muligt for AIF'er at udvikle deres aktiviteter med udstedelse af lån i alle Unionens medlemsstater og lette adgangen til finansiering for EU-selskaber — en central målsætning for kapitalmarkedsunionen[31]. På grund af det private kreditmarkeds hastige vækst er det imidlertid nødvendigt at imødegå de potentielle mikroprudentielle og makroprudentielle risici, som de AIF'er, der udsteder lån, ville kunne give anledning til og sprede til det bredere finansielle system. De regler, der gælder for FAIF'er, som forvalter lånudstedende fonde, bør harmoniseres for at forbedre risikostyringen på hele det finansielle marked og øge gennemsigtigheden for investorer.

[31] Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget — En kapitalmarkedsunion for mennesker og virksomheder — ny handlingsplan (COM(2020) 590 final).

finansiering til små og mellemstore virksomheder i EU, som kan have vanskeligere ved at få adgang til traditionelle lånekilder. Værdien af privat kredit bør desuden anerkendes med henblik på at fremme investorernes tillid til EU-markedet. Divergerende nationale lovgivningstiltag hindrer etableringen af et effektivt indre marked for lånoprettende AIF'er ved at fremme regelarbitrage og varierende niveauer af investorbeskyttelse. Der bør ***derfor*** fastsættes fælles regler til etablering af et effektivt indre marked for lånudstedende AIF'er med det formål at sikre et ensartet investorbeskyttelsesniveau i Unionen, gøre det muligt for AIF'er at udvikle deres aktiviteter med udstedelse af lån i alle Unionens medlemsstater og lette adgangen til finansiering for EU-selskaber — en central målsætning for kapitalmarkedsunionen[31]. På grund af det private kreditmarkeds hastige vækst er det imidlertid nødvendigt at imødegå de potentielle mikroprudentielle og makroprudentielle risici, som de AIF'er, der udsteder lån, ville kunne give anledning til og sprede til det bredere finansielle system. De regler, der gælder for FAIF'er, som forvalter lånudstedende fonde, bør harmoniseres for at forbedre risikostyringen på hele det finansielle marked og øge gennemsigtigheden for investorer. ***Det skal dog bemærkes, at direktiv 2011/61/EU ikke regulerer specifikke investeringsprodukter.***

[31] Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget — En kapitalmarkedsunion for mennesker og virksomheder — ny handlingsplan (COM(2020) 590 final).

Or. en

Ændringsforslag 7

Forslag til direktiv
Betragtning 12

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) For at begrænse interessekonflikter bør FAIF'er og deres medarbejdere ikke modtage lån fra lånudstedende AIF'er, som de forvalter. Tilsvarende bør det ikke være tilladt for AIF'ens depositar og dennes medarbejdere eller FAIF'ens delegerede og dennes medarbejdere at modtage lån fra de tilknyttede AIF'er.	(12) For at begrænse interessekonflikter bør FAIF'er og deres medarbejdere ikke modtage lån fra lånudstedende AIF'er, som de forvalter. Tilsvarende bør det ikke være tilladt for AIF'ens depositar og dennes medarbejdere eller FAIF'ens delegerede og dennes medarbejdere ***eller enheder inden for samme gruppe som FAIF'en og deres medarbejdere*** at modtage lån fra de tilknyttede AIF'er.

Or. en

Ændringsforslag 8

Forslag til direktiv
Betragtning 13

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(13) AIF'ers ret til at udstede lån og handle med disse lån på det sekundære marked bør anerkendes i direktiv 2011/61/EU. ***For at undgå moralsk risiko og opretholde den generelle kreditkvalitet af lån, der udstedes af*** AIF'er***,*** bør ***sådanne lån være underlagt krav om risikotilbageholdelse for at undgå situationer,*** hvor lånene udstedes udelukkende med det formål at sælge dem.	(13) AIF'ers ret til at udstede lån og handle med disse lån på det sekundære marked bør anerkendes i direktiv 2011/61/EU. ***AIF'er*** bør ***dog ikke følge en "originate to distribute"-investeringsstrategi, dvs. en investeringsstrategi,*** hvor lånene udstedes udelukkende med det formål at sælge dem.

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til direktiv
Betragtning 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(14) Langfristede, illikvide lån, som besiddes af AIF'er, kan føre til likviditetsmismatch, hvis AIF'ens åbne struktur gør det muligt for investorer hyppigt at indløse deres andele eller kapitalandele. ***Det*** er derfor nødvendigt at afbøde risici i forbindelse med løbetidsændring ved at indføre en lukket struktur for AIF'er, der udsteder lån, fordi lukkede fonde ikke ville være sårbare over for indløsningskrav og kunne holde på udstedte lån indtil udløb.	(14) Langfristede, illikvide lån, som besiddes af AIF'er, kan føre til likviditetsmismatch, hvis AIF'ens åbne struktur gør det muligt for investorer hyppigt at indløse deres andele eller kapitalandele. ***Hvis en FAIF ikke er i stand til at dokumentere over for de kompetente myndigheder i sit hjemland, at AIF'en har likviditetsmæssig robusthed,*** er ***det*** derfor nødvendigt at afbøde risici i forbindelse med løbetidsændring ved at indføre en lukket struktur for AIF'er, der udsteder lån, fordi lukkede fonde ikke ville være sårbare over for indløsningskrav og kunne holde på udstedte lån indtil udløb. ***For at sikre sammenhængende kriterier for de kompetente myndigheders fastlæggelse af, om en AIF har dokumenteret likviditetsmæssig robusthed i forbindelse med disse formål, bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[1a], for at fastsætte disse kriterier. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA.***
	[1a] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til direktiv
Betragtning 17

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(17) Som forberedelse til fremtidige ændringer i forpligtelserne vedrørende indberetning med henblik på tilsyn bør omfanget af de data, der kan kræves af FAIF'er, udvides ved at fjerne begrænsningerne, som fokuserer på større handler og eksponeringer eller modparter. Med henblik på tilfælde, hvor ESMA måtte fastslå, at der er grund til regelmæssigt at indberette deres fulde portefølje til tilsynsmyndighederne, bør direktiv 2011/61/EU sikre, at der er grundlag for den fornødne udvidelse af indberetningen.	(17) Som forberedelse til fremtidige ændringer i forpligtelserne vedrørende indberetning med henblik på tilsyn bør omfanget af de data, der kan kræves af FAIF'er, udvides ved at fjerne begrænsningerne, som fokuserer på større handler og eksponeringer eller modparter***, og ved at tilføje andre kategorier af oplysninger, der skal leveres af de kompetente myndigheder***. Med henblik på tilfælde, hvor ESMA måtte fastslå, at der er grund til regelmæssigt at indberette deres fulde portefølje til tilsynsmyndighederne, bør direktiv 2011/61/EU sikre, at der er grundlag for den fornødne udvidelse af indberetningen.

Or. en

Ændringsforslag 11

Forslag til direktiv
Betragtning 21

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(21) For at gøre det muligt for forvaltere af åbne AIF'er, uanset hvilken medlemsstat de er etableret i, at håndtere indløsningspres i situationer med markedsstress bør de, ud over at kunne udsætte indløsninger, pålægges at vælge mindst ét likviditetsstyringsværktøj fra den harmoniserede liste i bilaget. Når en FAIF træffer beslutning om at aktivere eller deaktivere ***likviditetsstyringsværktøjet***, bør	(21) For at gøre det muligt for forvaltere af åbne AIF'er, uanset hvilken medlemsstat de er etableret i, at håndtere indløsningspres i situationer med markedsstress bør de, ud over at kunne udsætte indløsninger, pålægges at vælge mindst ét likviditetsstyringsværktøj fra den harmoniserede liste i bilaget. Når en FAIF træffer beslutning om at aktivere eller deaktivere ***visse***

den skulle underrette tilsynsmyndighederne. Dette vil gøre det muligt for tilsynsmyndighederne bedre at håndtere potentielle afsmittende virkninger af likviditetsspændinger på det bredere marked.

likviditetsstyringsværktøjer i situationer med likviditetsstress, bør den skulle underrette tilsynsmyndighederne. Dette vil gøre det muligt for tilsynsmyndighederne bedre at håndtere potentielle afsmittende virkninger af likviditetsspændinger på det bredere marked.

Or. en

Ændringsforslag 12

Forslag til direktiv
Betragtning 23

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(23) For at sikre en sammenhængende harmonisering inden for forvaltere af åbne fondes likviditetsrisikostyring bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[42], med henblik på at præcisere processen for valg og anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer med det formål at fremme markeds- og tilsynskonvergens. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA.	(23) For at sikre en sammenhængende harmonisering inden for forvaltere af åbne fondes likviditetsrisikostyring bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[42], med henblik på at præcisere processen for valg og anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer med det formål at fremme markeds- og tilsynskonvergens. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA. ***Standarderne bør anerkende, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'en.***
[42] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om	[42] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om

ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).	ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Ændringsforslag 13

Forslag til direktiv
Betragtning 24

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(24) For at sikre beskyttelse af investorerne ***og for at imødegå*** risici for den finansielle stabilitet bør de kompetente myndigheder kunne anmode en forvalter af en åben fond om at aktivere eller deaktivere det relevante likviditetsstyringsværktøj.	(24) For at sikre beskyttelse af investorerne***, hvis der er*** risici for den finansielle stabilitet, ***under ekstraordinære omstændigheder og efter høring af den pågældende forvalter*** bør de kompetente myndigheder kunne anmode en forvalter af en åben fond om at aktivere eller deaktivere det relevante likviditetsstyringsværktøj.

Or. en

Ændringsforslag 14

Forslag til direktiv
Betragtning 28

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(28) Til støtte for tilsynsmæssig konvergens på delegeringsområdet bør ESMA foretage peer reviews af tilsynspraksis med særligt fokus på at forhindre oprettelse af tomme selskaber. ESMA's analyse af ***disse*** peer ***reviews*** vil indgå i gennemgangen af de foranstaltninger, der vedtages ved dette direktiv, og holde Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen informeret om eventuelle yderligere foranstaltninger, der måtte være nødvendige for at understøtte effektiviteten af de delegeringsordninger,	(28) Til støtte for tilsynsmæssig konvergens på delegeringsområdet bør ESMA foretage ***et*** peer ***review*** af tilsynspraksis med særligt fokus på at forhindre oprettelse af tomme selskaber. ESMA's analyse af ***dette*** peer ***review*** vil indgå i gennemgangen af de foranstaltninger, der vedtages ved dette direktiv, og holde Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen informeret om eventuelle yderligere foranstaltninger, der måtte være nødvendige for at understøtte effektiviteten af de delegeringsordninger,

der er fastlagt ved direktiv 2011/61/EU.	der er fastlagt ved direktiv 2011/61/EU.

Or. en

Ændringsforslag 15

Forslag til direktiv
Betragtning 28 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(28a) Markedsføringen af investeringsinstitutter gennemføres ikke altid direkte af administrationsselskabet, men af en eller flere distributører enten på vegne af administrationsselskabet eller på egne vegne. Der kunne også være tilfælde, hvor en uafhængig finansiel rådgiver markedsfører en fond uden administrationsselskabets viden. De fleste fondsdistributører er underlagt reguleringsmæssige krav i overensstemmelse med direktiv 2014/65/EU eller direktiv 2016/97/EU, som definerer anvendelsesområdet og omfanget af deres ansvar over for deres egne klienter. Direktiv 2009/65/EF bør derfor anerkende mangfoldigheden af distributionsaftaler og skelne mellem aftaler, hvor en distributør opererer på vegne af et administrationsselskab, og som bør anses for at være en delegeringsaftale, og aftaler, hvor en distributør handler på egne vegne, og hvor bestemmelserne i direktivet vedrørende delegering derfor ikke bør finde anvendelse.

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til direktiv
Betragtning 29

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(29) På visse koncentrerede markeder er der ikke et konkurrencebaseret udbud af depositartjenester. For at afhjælpe denne mangel på tjenesteydere, som kan føre til øgede omkostninger for FAIF'er og et mindre effektivt AIF-marked, bør de kompetente myndigheder kunne tillade FAIF'er eller AIF'er at købe depositartjenester i andre medlemsstater, mens Kommissionen i forbindelse med sin revision af direktiv 2011/61/EU vurderer, hvorvidt det ville være hensigtsmæssigt at foreslå foranstaltninger til at opnå et mere integreret marked.	(29) På visse koncentrerede markeder er der ikke et konkurrencebaseret udbud af depositartjenester. For at afhjælpe denne mangel på tjenesteydere, som kan føre til øgede omkostninger for FAIF'er og et mindre effektivt AIF-marked, bør de kompetente myndigheder kunne tillade FAIF'er eller AIF'er at købe depositartjenester i andre medlemsstater, mens Kommissionen i forbindelse med sin revision af direktiv 2011/61/EU vurderer, hvorvidt det ville være hensigtsmæssigt at foreslå foranstaltninger til at opnå et mere integreret marked. ***I forbindelse med den revision bør Kommissionen foretage en omfattende undersøgelse af de potentielle fordele og risici ved at indføre et EU-pas for depositarer, navnlig med henblik på at reducere omkostninger, give mulighed for at vælge mere konkurrencedygtige depositartjenester fra andre medlemsstater og udvide de valgmuligheder, der er tilgængelige for forvaltere.***

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til direktiv
Betragtning 31

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(31) Med henblik på at beskytte investorerne bedre bør informationsstrømmen fra FAIF'er til AIF-investorer øges. For at give en AIF's investorer bedre muligheder for at følge investeringsfondens udgifter bør FAIF'er ***identificere gebyrer, der vil blive afholdt af FAIF'en eller dens tilknyttede enheder, og*** regelmæssigt rapportere om alle gebyrer og afgifter, der direkte eller indirekte	(31) Med henblik på at beskytte investorerne bedre bør informationsstrømmen fra FAIF'er til AIF-investorer øges. For at give en AIF's investorer bedre muligheder for at følge investeringsfondens udgifter bør FAIF'er regelmæssigt rapportere om alle gebyrer og afgifter, der direkte eller indirekte allokeres til AIF'en. FAIF'er bør også pålægges at rapportere til investorerne om

allokeres til AIF'en ***eller til en eller flere af dens investeringer***. FAIF'er bør også pålægges at rapportere til investorerne om porteføljesammensætningen af udstedte lån.	porteføljesammensætningen af udstedte lån.

Or. en

Ændringsforslag 18

Forslag til direktiv
Betragtning 38

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(38) For at skabe et retvisende overblik over delegeringsaktiviteter i Unionen, der er omfattet af artikel 13 i direktiv 2009/65/EF, og for at sikre et informeret grundlag for fremtidige beslutninger vedrørende politikken eller tilsynsforanstaltninger bør de kompetente myndigheder give ESMA delegeringsunderretninger, når et investeringsinstituts administrationsselskab delegerer flere porteføljepleje- eller risikostyringsfunktioner, end den selv forvalter, til enheder beliggende i tredjelande.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 19

Forslag til direktiv
Betragtning 39

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(39) For at sikre en sammenhængende harmonisering af underretningsproceduren på delegeringsområdet bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage	***udgår***

reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[45], med henblik på at præcisere indhold, formularer og procedurer til standardisering af processen for investeringsinstitutters delegeringsaftaler. Underretningsformularen bør indeholde datafelter til angivelse af de aktiviteter, der udgør risikostyrings- og porteføljeplejefunktionerne, således at det er muligt at afgøre, om et investeringsinstituts administrationsselskab har delegeret flere af disse funktioner, end det har beholdt hos sig selv. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA.

---

[45] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Ændringsforslag 20

Forslag til direktiv
Betragtning 42

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(42) For at gøre det muligt for investeringsinstitutters	(42) For at gøre det muligt for investeringsinstitutters

administrationsselskaber, uanset hvilken medlemsstat de er etableret i, at håndtere indløsningspres i situationer med markedsstress bør de, ud over muligheden for at udsætte indløsninger, pålægges at vælge mindst ét likviditetsstyringsværktøj fra den harmoniserede liste i bilaget. Når et administrationsselskab træffer beslutning om at aktivere eller deaktivere ***likviditetsstyringsværktøjet***, bør den skulle underrette tilsynsmyndighederne. Dette vil gøre det muligt for tilsynsmyndighederne bedre at håndtere potentielle afsmittende virkninger af likviditetsspændinger på det bredere marked.	administrationsselskaber, uanset hvilken medlemsstat de er etableret i, at håndtere indløsningspres i situationer med markedsstress bør de, ud over muligheden for at udsætte indløsninger, pålægges at vælge mindst ét likviditetsstyringsværktøj fra den harmoniserede liste i bilaget. Når et administrationsselskab træffer beslutning om at aktivere eller deaktivere ***visse likviditetsstyringsværktøjer i situationer med likviditetsstress***, bør den skulle underrette tilsynsmyndighederne. Dette vil gøre det muligt for tilsynsmyndighederne bedre at håndtere potentielle afsmittende virkninger af likviditetsspændinger på det bredere marked.

Or. en

Ændringsforslag 21

Forslag til direktiv
Betragtning 44

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(44) For at sikre beskyttelse af investorerne ***og for at imødegå*** risici for den finansielle stabilitet bør de kompetente myndigheder kunne anmode et investeringsinstituts administrationsselskab om at aktivere eller deaktivere det relevante likviditetsstyringsværktøj.	(44) For at sikre beskyttelse af investorerne***, hvis der er*** risici for den finansielle stabilitet***, under ekstraordinære omstændigheder og efter høring af det pågældende administrationsselskab*** bør de kompetente myndigheder kunne anmode et investeringsinstituts administrationsselskab om at aktivere eller deaktivere det relevante likviditetsstyringsværktøj.

Or. en

Ændringsforslag 22

Forslag til direktiv
Betragtning 45

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(45) For at sikre en sammenhængende harmonisering inden for forvaltere af investeringsinstitutters likviditetsrisikostyring bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[48], med henblik på at præcisere processen for valg og anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer med det formål at fremme markeds- og tilsynskonvergens. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA.	(45) For at sikre en sammenhængende harmonisering inden for forvaltere af investeringsinstitutters likviditetsrisikostyring bør Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), jf. artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010[48], med henblik på at præcisere processen for valg og anvendelse af likviditetsstyringsværktøjer med det formål at fremme markeds- og tilsynskonvergens. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør vedtages på grundlag af et udkast udarbejdet af ESMA. ***Standarderne bør anerkende, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos investeringsinstituttets forvalter.***
[48] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).	[48] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Ændringsforslag 23

Forslag til direktiv
Betragtning 46

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(46) Med henblik på at understøtte tilsynsmyndighedernes markedsovervågning bør indsamlingen og udvekslingen af oplysninger gennem indberetning med henblik på tilsyn forbedres ved at pålægge investeringsinstitutter forpligtelser vedrørende denne indberetning. ESA'erne og ECB bør, om nødvendigt med støtte fra de nationale kompetente myndigheder, skulle vurdere de forskellige tilsynsmyndigheders databehov under hensyntagen til de eksisterende indberetningskrav i henhold til anden EU-lovgivning og national lovgivning, navnlig forordning (EU) nr. 600/2014, (EU) 2019/834, (EU) nr. 1011/2012 og (EU) nr. 1073/2013. Resultatet af dette forberedende arbejde ville gøre det muligt at træffe en informeret politikbeslutning om, i hvilket omfang og i hvilken form investeringsinstitutterne skal rapportere til de kompetente myndigheder om deres handler.	(46) Med henblik på at understøtte tilsynsmyndighedernes markedsovervågning bør indsamlingen og udvekslingen af oplysninger gennem indberetning med henblik på tilsyn forbedres ved at pålægge investeringsinstitutter forpligtelser vedrørende denne indberetning***, navnlig vedrørende delegeringen af funktioner***. ESA'erne og ECB bør, om nødvendigt med støtte fra de nationale kompetente myndigheder, skulle vurdere de forskellige tilsynsmyndigheders databehov under hensyntagen til de eksisterende indberetningskrav i henhold til anden EU-lovgivning og national lovgivning, navnlig forordning (EU) nr. 600/2014, (EU) 2019/834, (EU) nr. 1011/2012 og (EU) nr. 1073/2013. Resultatet af dette forberedende arbejde ville gøre det muligt at træffe en informeret politikbeslutning om, i hvilket omfang og i hvilken form investeringsinstitutterne skal rapportere til de kompetente myndigheder om deres handler.

Or. en

Ændringsforslag 24

Forslag til direktiv
Betragtning 50

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(50) For at støtte tilsynsmæssig konvergens på delegeringsområdet bør ESMA gennemføre peer ***reviews*** af tilsynspraksis med særligt fokus på at forhindre oprettelse af tomme selskaber. ESMA's analyse af ***disse*** peer ***reviews*** vil indgå i gennemgangen af de foranstaltninger, der vedtages ved dette direktiv, og holde Europa-Parlamentet,	(50) For at støtte tilsynsmæssig konvergens på delegeringsområdet bør ESMA gennemføre ***et*** peer ***review*** af tilsynspraksis med særligt fokus på at forhindre oprettelse af tomme selskaber. ESMA's analyse af ***dette*** peer ***review*** vil indgå i gennemgangen af de foranstaltninger, der vedtages ved dette direktiv, og holde Europa-Parlamentet,

Rådet og Kommissionen informeret om, hvilke yderligere foranstaltninger der måtte være nødvendige for at understøtte effektiviteten af den delegeringsordning, der er fastlagt ved direktiv 2009/65/EF.	Rådet og Kommissionen informeret om, hvilke yderligere foranstaltninger der måtte være nødvendige for at understøtte effektiviteten af den delegeringsordning, der er fastlagt ved direktiv 2009/65/EF.

Or. en

Ændringsforslag 25

Forslag til direktiv
Betragtning 52 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(52a) I forbindelse med udførelsen af sine opgaver i henhold til direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU bør ESMA følge en risikobaseret tilgang.

Or. en

Ændringsforslag 26

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. -1 (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 4 – stk. 1 – litra a g

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	-1) Artikel 4, stk. 1, litra ag), affattes således:
	"ag) "professionel investor": en investor:
	- som anses for at være en professionel klient, eller som, efter anmodning, kan behandles som en professionel klient, jf. bilag II til direktiv 2014/65/EF, eller
	- som har forpligtet sig til at investere minimum 100 000 EUR, og som skriftligt i et andet dokument end den kontrakt, der skal indgås om investeringsforpligtelsen, har erklæret, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte

	forpligtelse, eller
	- som er medlem af ledelsen, porteføljeforvalter, direktør, ledende medarbejder, agent eller ansat hos forvalteren eller dennes tilknyttede enheder og har tilstrækkelig viden om den pågældende AIF.".

Or. en

Ændringsforslag 27

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – indledning
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 4 – litra ap a (nyt) og ap b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(1) I artikel 4, stk. 1, tilføjes som ***litra ap)***:	***1)*** I artikel 4, stk. 1, tilføjes ***følgende litraer***:

Or. en

Ændringsforslag 28

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 4 – litra ap a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	apa) "udstedelse af lån": ydelse af lån fra en AIF som den oprindelige långiver

Or. en

Ændringsforslag 29

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1

Direktiv 2011/11/EU
Artikel 4 – stk. 1 – litra ap b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	apb) "aktionærlån": lån, der er ydet af en AIF til en virksomhed, hvor den direkte eller indirekte besidder mindst 5 % af kapitalen eller stemmerettighederne, hvor lånet ikke kan videresælges til tredjeparter uafhængigt af de kapitalinstrumenter, som AIF'en har i samme virksomhed.

Or. en

Ændringsforslag 30

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2 – litra a – indledning
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 6 – stk. 4 – litra c, d og da (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) I stk. 4 tilføjes som litra c) ***og*** d):	***a)*** I stk. 4 tilføjes som litra c)**,** d) ***og da)***:

Or. en

Ændringsforslag 31

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 6 – stk. 4 – litra d a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	da) enhver anden accessorisk tjenesteydelse, som ikke er en tjenesteydelse, der er anført i bilag I, afsnit A, til direktiv 2014/65/EU, og som udgør en fortsættelse af de tjenester, som FAIF'en allerede har påtaget sig, eller

brug af interne kompetencer, og som ikke skaber interessekonflikter, som ikke kan håndteres med yderligere regler;

Or. en

Ændringsforslag 32

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 – stk. 2 – litra a – nr. i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
i) en ***detaljeret*** beskrivelse af deres rolle, titel og placering i ledelseshierarkiet	i) en beskrivelse af deres rolle, titel og placering i ledelseshierarkiet

Or. en

Ændringsforslag 33

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 - stk. 2 - litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) oplysninger om aftaler vedrørende delegering og videredelegering til tredjemand af funktioner som omhandlet i artikel 20 ***og*** en ***detaljeret*** beskrivelse af de menneskelige og tekniske ressourcer, som FAIF'en vil anvende til overvågning og kontrol af den, der får overdraget ansvar."	e) oplysninger om aftaler vedrørende delegering og videredelegering til tredjemand af funktioner som omhandlet i artikel 20***, herunder:***
	i) det juridiske navn og identifikationskoden for juridiske enheder (LEI-kode) for FAIF'en
	ii) det juridiske navn og LEI-koden for AIF'en og dens investeringsstrategi
	iii) det juridiske navn og LEI-koden for den, der får overdraget ansvar, dens jurisdiktion og, hvis det er relevant,

	tilsynsmyndighed
	iv) en kort beskrivelse af de delegerede risikostyringsfunktioner, herunder om hver af disse delegeringer udgør en delvis eller fuld delegering
	v) en kort beskrivelse af de delegerede porteføljeplejefunktioner, efter investeringsstrategi og geografiske områder, herunder om hver af disse delegeringer udgør en delvis eller fuld delegering
	vi) en kort beskrivelse af andre funktioner i bilag I, som FAIF'en udfører derudover
	vii) en beskrivelse af de menneskelige og tekniske ressourcer, som FAIF'en vil anvende til overvågning og kontrol af den, der får overdraget ansvar.

Or. en

Ændringsforslag 34

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(b) Stk. 5 affattes således:	***udgår***
5. De kompetente myndigheder underretter kvartalsvis ESMA om, hvilke tilladelser der er meddelt eller trukket tilbage i henhold til dette kapitel.	
ESMA fører et centralt, offentligt register over hver FAIF, der er meddelt tilladelse i henhold til dette direktiv, en liste over AIF'er, der af sådanne FAIF'er forvaltes og/eller markedsføres i Unionen, samt over de kompetente myndigheder for hver af disse FAIF'er. Registret skal være tilgængeligt i elektronisk form.	
Hvis en FAIF delegerer flere porteføljepleje- eller	

risikostyringsfunktioner til enheder beliggende i tredjelande, end den selv varetager, underretter de kompetente myndigheder årligt ESMA om alle sådanne delegeringer ("delegeringsunderretninger").

Delegeringsunderretninger skal indeholde følgende:

(a) oplysninger om den pågældende FAIF og AIF

(b) oplysninger om den, der får overdraget ansvar, med angivelse af den pågældendes hjemsted og af, hvorvidt der er tale om en reguleret enhed eller ej

(c) en beskrivelse af de delegerede porteføljepleje- og risikostyringsfunktioner

(d) en beskrivelse af de ikke-delegerede porteføljepleje- og risikostyringsfunktioner

(e) alle andre oplysninger, der er nødvendige for at kunne analysere delegeringsordningerne

(f) en beskrivelse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter, herunder skrivebordskontrol og kontrolbesøg på stedet, og resultaterne af disse aktiviteter

(g) eventuelle oplysninger om samarbejdet mellem FAIF'ens kompetente myndighed og tilsynsmyndigheden for den, der får overdraget ansvar."

Or. en

Ændringsforslag 35

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c – indledning
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 – stk. 8 og 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(c) Følgende tilføjes som stk. ***8 og*** 9:	***c)*** Følgende tilføjes som stk. 9:

Or. en

Ændringsforslag 36

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at fastlægge indholdet af delegeringsunderretninger samt standardformularer, -modeller og -procedurer for fremsendelse af delegeringsunderretninger på et sprog, der er almindelig anvendt i finanskredse. Standardformularerne og -modellerne skal indeholde oplysningsfelter til alle de i stk. 5, fjerde afsnit, omhandlede oplysninger. ***Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.***	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 37

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 7 – stk. 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
9. ESMA ***aflægger regelmæssigt, og mindst hvert andet år,*** rapport til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en analyse af markedspraksis med hensyn til delegering til enheder beliggende i tredjelande og overholdelse af artikel 7 og 20."	9. ***Senest … [12 måneder før datoen for den i artikel 69b omhandlede revision] udfærdiger*** ESMA ***en*** rapport til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en analyse af markedspraksis med hensyn til delegering til enheder beliggende i tredjelande og overholdelse af artikel 7 og 20."

Or. en

Ændringsforslag 38

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 3 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(d) for så vidt angår ***kreditgivningsaktiviteter*** gennemføre effektive politikker, procedurer og processer for ydelse af lån, vurdering af kreditrisikoen og forvaltning og overvågning af deres kreditportefølje, holde disse politikker, procedurer og processer ajour og sikre, at de forbliver effektive, og gennemgå dem regelmæssigt og mindst en gang om året."	***d)*** for så vidt angår ***lånudstedende aktiviteter, ud over kapitalejerlån, hvor sådanne lån ikke samlet set udgør 150 % af AIF'ens nettoaktivværdi,*** gennemføre effektive politikker, procedurer og processer for ydelse af lån, vurdering af kreditrisikoen og forvaltning og overvågning af deres kreditportefølje, holde disse politikker, procedurer og processer ajour og sikre, at de forbliver effektive, og gennemgå dem regelmæssigt og mindst en gang om året."

Or. en

Ændringsforslag 39

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 4 a – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4a. En FAIF skal sikre, at et lån, der udstedes af den AIF, den forvalter, til en enkelt låntager, ikke overstiger 20 % af AIF'ens kapital, hvis låntageren er et af følgende:	4a. En FAIF skal sikre, at et lån, der udstedes af den AIF, den forvalter, til en enkelt låntager, ikke overstiger 20 % af AIF'ens kapital ***eller forpligtelser eller samlede tegninger***, hvis låntageren er et af følgende:

Or. en

Ændringsforslag 40

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 4 d – litra a a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	aa) en enhed inden for samme gruppe som FAIF'en

Or. en

Ændringsforslag 41

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 4 d – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(b) sin depositar	***b)*** sin depositar ***og sin depositars delegerede***

Or. en

Ændringsforslag 42

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 4 e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4e. En FAIF skal sikre, at den AIF, den forvalter, til stadighed beholder 5 % af den nominelle værdi af de lån, den har udstedt og efterfølgende solgt på det sekundære marked.	***udgår***
Kravet i første afsnit gælder ikke for lån, som AIF'en har købt på det sekundære marked."	

Or. en

Ændringsforslag 43

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 15 – stk. 4 e a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	4ea. medlemsstaterne forbyder FAIF'er at forvalte AIF'er, hvis investeringsstrategi er at udstede lån med det ene formål at overføre de lån til tredjeparter ("originate to distribute").

Or. en

Ændringsforslag 44

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 a – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En FAIF skal sikre, at den AIF, den forvalter, er af den lukkede type, hvis ***den nominelle værdi af dens udstedte lån overstiger 60 % af dens nettoaktivværdi***.	En FAIF skal sikre, at den AIF, den forvalter, er af den lukkede type, hvis ***FAIF'en ikke er i stand til at dokumentere over for de kompetente myndigheder i sit hjemland, at AIF'en har likviditetsmæssig robusthed***.

Or. en

Ændringsforslag 45

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2b. Efter at have foretaget en egnethedsvurdering for så vidt angår den tilstræbte investeringsstrategi, likviditetsprofilen og indløsningspolitikken vælger en FAIF, der forvalter en åben AIF, mindst ét egnet likviditetsstyringsværktøj fra listen i bilag V, punkt 2***-4***, til eventuel anvendelse i AIF'ens investorers interesse. FAIF'en implementerer detaljerede politikker og procedurer for aktivering og deaktivering af ethvert valgt likviditetsstyringsværktøj samt operationelle og administrative ordninger for anvendelse af det pågældende værktøj.	2b. Efter at have foretaget en egnethedsvurdering for så vidt angår den tilstræbte investeringsstrategi, likviditetsprofilen og indløsningspolitikken vælger en FAIF, der forvalter en åben AIF, mindst ét egnet likviditetsstyringsværktøj fra listen i bilag V, punkt 2***, 3, 4, 5, 6 og 8***, til eventuel anvendelse i AIF'ens investorers interesse. FAIF'en implementerer detaljerede politikker og procedurer for aktivering og deaktivering af ethvert valgt likviditetsstyringsværktøj samt operationelle og administrative ordninger for anvendelse af det pågældende værktøj.

Or. en

Ændringsforslag 46

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 c – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En FAIF, der forvalter en åben AIF, kan i AIF-investorernes interesse midlertidigt udsætte tilbagekøb eller indløsning af AIF'ens andele eller aktivere andre likviditetsstyringsværktøjer fra listen i bilag V, punkt 2***-4, som*** er angivet i FAIF'ens fondsbestemmelser eller vedtægter.	En FAIF, der forvalter en åben AIF, kan i AIF-investorernes interesse midlertidigt udsætte tilbagekøb eller indløsning af AIF'ens ***kapitalandele eller*** andele eller aktivere andre likviditetsstyringsværktøjer fra listen i bilag V, punkt 2***, 3, 4, 5, 6 og 8, hvis disse værktøjer*** er angivet i FAIF'ens fondsbestemmelser eller vedtægter.

Or. en

Ændringsforslag 47

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 d – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En FAIF underretter straks sit hjemlands kompetente myndigheder***, når den aktiverer eller deaktiverer et likviditetsstyringsværktøj som omhandlet i stk. i 2b***.	***Hvis en FAIF i situationer med likviditetsstress aktiverer eller deaktiverer et af likviditetsstyringsværktøjerne i listen i bilag 4, punkt 1-4,*** underretter ***den*** straks sit hjemlands kompetente myndigheder.

Or. en

Ændringsforslag 48

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 d – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
De kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland underretter straks de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland samt ESMA ***og ESRB*** om enhver underretning, som de modtager i henhold til dette stykke.	De kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland underretter straks de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland samt ESMA om enhver underretning, som de modtager i henhold til dette stykke. ***De***

	kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland underretter ESRB i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system.

Or. en

Ændringsforslag 49

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 f

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2f. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at definere og nærmere præcisere kendetegnene ved de i bilag V angivne likviditetsstyringsværktøjer.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 50

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 f a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2fa. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder om de kriterier, som de kompetente myndigheder skal brug til at vurdere, om en AIF har udvist likviditetsmæssig robusthed med henblik på formålene i stk. 2a.

Or. en

Ændringsforslag 51

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 g (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2g. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for kriterierne for FAIF'ers valg og anvendelse af hensigtsmæssige likviditetsstyringsværktøjer, herunder passende oplysninger til investorer, under hensyntagen til værktøjernes egnethed til at reducere uberettigede fordele for de investorer, der indløser deres investeringer først, og til at afbøde risici for den finansielle stabilitet.	2g. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for kriterierne for FAIF'ers valg og anvendelse af hensigtsmæssige likviditetsstyringsværktøjer, herunder passende oplysninger til investorer, under hensyntagen til værktøjernes egnethed til at reducere uberettigede fordele for de investorer, der indløser deres investeringer først, og til at afbøde risici for den finansielle stabilitet. ***Standarderne anerkender, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'en. De indrømmer tilstrækkelig tid til tilpasning, før de finder anvendelse, navnlig for eksisterende AIF'er.***

Or. en

Ændringsforslag 52

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 2 h

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2h. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i nærværende artikel stk. ***2f*** og 2g omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."	2h. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i nærværende artikel stk. ***2fa*** og 2g omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

Or. en

Ændringsforslag 53

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 7 – litra c a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 20 – stk. 6 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ca) Som stk. 6a indsættes:
	"6a. Uanset stk. 1-6 i denne artikel gælder, at hvis den i litra b) i bilag I, stk. 2, omhandlede markedsføringsfunktion gennemføres af en eller flere distributører, som ikke handler på vegne af FAIF'en, i overensstemmelse med en aftale mellem FAIF'en og den pågældende distributør eller de pågældende distributører, betragtes en sådan funktion ikke for at være en delegering underlagt kravene i stk. 1-6 i denne artikel."

Or. en

Ændringsforslag 54

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra b – nr. i
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 21 – stk. 11 – afsnit 2 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) depositaren har udvist passende dygtighed, omhu og grundighed i forbindelse med udvælgelsen og udpegelsen af enhver tredjemand, som depositaren agter at delegere visse af sine opgaver til, undtagen hvis denne tredjemand er en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-CSD som defineret i ***artikel 1, litra e),*** i ***Kommissionens*** delegerede forordning (EU) ***2017/392****, og udviser fortsat	c) depositaren har udvist passende dygtighed, omhu og grundighed i forbindelse med udvælgelsen og udpegelsen af enhver tredjemand, som depositaren agter at delegere visse af sine opgaver til, undtagen hvis denne tredjemand er en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-CSD som defineret i ***den*** delegerede ***retsakt vedtaget på grundlag af artikel 29, stk. 3, og artikel 48, stk. 10,*** i forordning (EU) ***nr. 909/2014***,

passende dygtighed, omhu og grundighed ved den regelmæssige kontrol med og løbende overvågning af enhver tredjemand, som depositaren har delegeret visse af sine opgaver til, og af de arrangementer, som tredjemand har foretaget med hensyn til de delegerede opgaver	og udviser fortsat passende dygtighed, omhu og grundighed ved den regelmæssige kontrol med og løbende overvågning af enhver tredjemand, som depositaren har delegeret visse af sine opgaver til, og af de arrangementer, som tredjemand har foretaget med hensyn til de delegerede opgaver

Or. en

Ændringsforslag 55

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra b – nr. ii
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 21 – stk. 11 – afsnit 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"Med henblik på nærværende stykke betragtes levering af tjenesteydelser fra en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-værdipapircentral som defineret i ***artikel 1, litra e)***, i ***Kommissionens*** delegerede forordning (EU) ***2017/392***, ikke som delegering af depositarens opbevaringsfunktioner. "	Med henblik på nærværende stykke betragtes levering af tjenesteydelser fra en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-værdipapircentral som defineret i ***den*** delegerede ***retsakt vedtaget på grundlag af artikel 29, stk. 3, og artikel 48, stk. 10,*** i forordning (EU) ***nr. 909/2014***, ikke som delegering af depositarens opbevaringsfunktioner. ***Levering af tjenesteydelser fra en værdipapircentral, der handler i egenskab af investor-værdipapircentral som defineret i den delegerede retsakt, betragtes som delegering af depositarens opbevaringsfunktioner."***

Or. en

Ændringsforslag 56

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 21 – stk. 16

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
16. Depositaren stiller ***efter anmodning herom*** alle oplysninger, som vedkommende har indhentet under udførelsen af sine opgaver, og som kan være nødvendige for AIF'ens kompetente myndigheder eller FAIF'en, til rådighed for sine kompetente myndigheder, de kompetente myndigheder for den AIF, der har udpeget vedkommende som depositar, og for de kompetente myndigheder for den FAIF, der forvalter den pågældende AIF. Hvis AIF'ens eller FAIF'ens kompetente myndigheder er forskellige fra depositarens, skal depositarens kompetente myndigheder straks videregive de modtagne oplysninger til AIF'ens og FAIF'ens kompetente myndigheder."	16. Depositaren stiller alle oplysninger, som vedkommende har indhentet under udførelsen af sine opgaver, og som kan være nødvendige for AIF'ens kompetente myndigheder eller FAIF'en, til rådighed for sine kompetente myndigheder, de kompetente myndigheder for den AIF, der har udpeget vedkommende som depositar, og for de kompetente myndigheder for den FAIF, der forvalter den pågældende AIF. Hvis AIF'ens eller FAIF'ens kompetente myndigheder er forskellige fra depositarens, skal depositarens kompetente myndigheder straks videregive de modtagne oplysninger til AIF'ens og FAIF'ens kompetente myndigheder, ***og AIF'ens eller FAIF'ens kompetente myndigheder skal straks videregive alle de oplysninger til depositarens kompetente myndigheder, der er relevante for udøvelsen af de pågældende myndigheders tilsynsbeføjelser***.

Or. en

Ændringsforslag 57

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra a – nr. ii
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 23 – stk. 1 – litra i a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ii) Følgende indsættes som litra ia):	***udgår***
ia) en liste over gebyrer og afgifter, som vil blive opkrævet i forbindelse med AIF'ens drift, og som vil blive afholdt af FAIF'en eller dens tilknyttede enheder."	

Or. en

Ændringsforslag 58

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 23 – stk. 4 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(d) udstedt låneportefølje	***d) porteføljesammensætningen af udstedte lån***

Or. en

Ændringsforslag 59

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 23 - stk. 4 - litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) ***på kvartalsbasis***: alle direkte og indirekte gebyrer og afgifter, som direkte eller indirekte er opkrævet hos ***eller allokeret til*** AIF'en ***eller en eller flere af dens investeringer***	e) ***årligt***: alle direkte og indirekte gebyrer og afgifter, som direkte eller indirekte er opkrævet hos AIF'en

Or. en

Ændringsforslag 60

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 23 – stk. 4 – litra f

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
f) ***på kvartalsbasis***: ethvert moderselskab, enhver dattervirksomhed eller enhver enhed med særligt formål, som FAIF'en***, FAIF'ens medarbejdere eller FAIF'ens direkte eller indirekte***	f) ***årligt***: ethvert moderselskab, enhver dattervirksomhed eller enhver enhed med særligt formål, som FAIF'en har etableret i forbindelse med AIF'ens investeringer".

tilknyttede enheder har etableret i forbindelse med AIF'ens investeringer".

Or. en

Ændringsforslag 61

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En FAIF aflægger regelmæssigt rapport til de kompetente myndigheder i sit hjemland om de markeder og instrumenter, som er genstand for de handler, den foretager på vegne af de AIF'er, som den forvalter.	En FAIF aflægger regelmæssigt rapport til de kompetente myndigheder i sit hjemland om de markeder og instrumenter, som er genstand for de handler, den foretager på vegne af de AIF'er, som den forvalter***, og andre relevante økonomiske og regnskabsmæssige oplysninger som fastsat i stk. 2***.

Or. en

Ændringsforslag 62

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra b a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 – stk. 2 – litra e a og e b (nye)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) I stk. 2 tilføjes følgende litraer:
	"ea) det samlede beløb, der er gearet for den nævnte AIF
	eb) oplysninger om delegeringsaftaler vedrørende porteføljepleje- eller risikostyringsfunktioner og især:
	i) oplysninger om enheder, til hvilke sådanne funktioner er blevet delegeret (navn og LEI-kode for hver delegerede, dens jurisdiktion og, hvis det er relevant,

dens tilsynsmyndighed)

ii) oplysninger om den delegerede funktion, typen af delegering (fuld eller delvis) og datoen for delegeringsaftalen eller kontrakten

iii) samme oplysninger med hensyn til underdelegerede og de funktioner, der er videredelegerede, hvis der er indgået videredelegeringsaftaler

iv) datoen for indgåelse og udløb af delegerings- og videredelegeringsaftaler

v) en beskrivelse af de periodiske due diligence-foranstaltninger, der gennemføres af FAIF'en for at føre tilsyn med, overse og kontrollere den delegerede, herunder datoen for gennemførelse af de pågældende foranstaltninger, de identificerede problemer, og, hvis det er relevant, den tidsplan, der er vedtaget med henblik på at tackle de pågældende problemer.

Or. en

Ændringsforslag 63

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 – stk. 6 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal indberettes i henhold til stk. 1 og 2. ESMA ***tager*** hensyn til andre indberetningskrav gældende for FAIF'erne og til den i henhold til artikel 69b, stk. 2, forelagte rapport.	ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal indberettes i henhold til stk. 1 og 2. ***For at reducere overlapning og uoverensstemmelser mellem indberetningsrammer tager*** ESMA hensyn til andre indberetningskrav gældende for FAIF'erne og til den i henhold til artikel 69b, stk. 2, forelagte rapport.

Or. en

Ændringsforslag 64

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra d
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 – stk. 7 – afsnit 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) formatet af og datastandarderne for den i stk. 1 og 2 omhandlede rapportering	***a)*** formatet af og datastandarderne for den i stk. 1 og 2 omhandlede rapportering***, der især skal omfatte globale LEI-koder og internationale identifikationsnumre for værdipapirer (ISIN)***;

Or. en

Ændringsforslag 65

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra d
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 - stk. 7 - afsnit 1 - litra b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) metoderne og ordningerne for forelæggelse af de i stk. 1 og 2 omhandlede rapporter, herunder metoder og ordninger for at forbedre datastandardiseringen og den effektive udveksling og brug af data, der allerede er indberettet inden for en EU-ramme for indberetning af enhver relevant kompetent myndighed, på EU- eller nationalt plan.

Or. en

Ændringsforslag 66

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra d

Direktiv 2011/61/EU
Artikel 24 – stk. 7 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Ved udarbejdelsen af disse udkast til tekniske standarder skal ESMA tage hensyn til den internationale udvikling og standarder, der er blevet vedtaget på EU-plan eller globalt plan, og resultaterne i den rapport, der er forelagt i henhold til artikel 69b, stk. 2.

Or. en

Ændringsforslag 67

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 38 a – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ***ESMA*** foretager ***regelmæssigt og mindst hvert andet år*** en peer review-analyse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter i relation til anvendelsen af artikel 20. Denne peer review-analyse skal fokusere på de foranstaltninger, der er truffet for at forhindre, at FAIF'er, der delegerer porteføljepleje eller risikostyring til tredjemænd i tredjelande, kommer til at fungere som tomme selskaber.	1. ***Senest … [12 måneder før datoen for den i artikel 69b omhandlede revision], og ellers efter behov, foretager*** ESMA en peer review-analyse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter i relation til anvendelsen af artikel 20. Denne peer review-analyse skal fokusere på de foranstaltninger, der er truffet for at forhindre, at FAIF'er, der delegerer porteføljepleje eller risikostyring til tredjemænd i tredjelande, kommer til at fungere som tomme selskaber.

Or. en

Ændringsforslag 68

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 17
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 46 – stk. 2 – litra j

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
j) kræve, i investorernes ***eller offentlighedens*** interesse, at FAIF'er aktiverer eller deaktiverer et likviditetsstyringsværktøj angivet i bilag V, punkt 1 eller 2, eller valgt af FAIF'en i overensstemmelse med artikel 16, stk. 2b, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt under hensyntagen til, hvilken type åben AIF eller gruppe af åbne AIF'er der er tale om, og ***til investorbeskyttelsen eller de*** risici for den finansielle stabilitet, der nødvendiggør dette krav."	j) kræve, i investorernes interesse***, under ekstraordinære omstændigheder og efter høring af FAIF'en***, at FAIF'er aktiverer eller deaktiverer et likviditetsstyringsværktøj angivet i bilag V, punkt 1 eller 2, eller valgt af FAIF'en i overensstemmelse med artikel 16, stk. 2b, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt under hensyntagen til, hvilken type åben AIF eller gruppe af åbne AIF'er der er tale om, og ***hvis der er*** risici for den finansielle stabilitet, der nødvendiggør dette krav."

Or. en

Ændringsforslag 69

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 18 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47 – stk. 4 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(b) I stk. 4 tilføjes som nyt litra d):	***udgår***
(d) stille krav om, at ikke-EU-FAIF'er, der markedsfører AIF'er i Unionen, som de forvalter, eller EU-FAIF'er, der forvalter ikke-EU-AIF'er, skal aktivere eller deaktivere et likviditetsstyringsværktøj angivet i bilag V, punkt 1 eller 2, eller valgt af FAIF'en, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt under hensyntagen til, hvilken type åben AIF der er tale om, og til investorbeskyttelsen eller de risici for den finansielle stabilitet, der nødvendiggør dette krav."	

Or. en

Ændringsforslag 70

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. Når de kompetente myndigheder i en medlemsstat har rimelige grunde til at formode, at en FAIF, der ikke er underlagt deres tilsyn, udfører eller har udført handlinger, der er i strid med dette direktiv, giver disse myndigheder ESMA og de kompetente myndigheder i den pågældende FAIF's hjemland og værtsland en så nøjagtig meddelelse herom som muligt. De modtagende myndigheder træffer de nødvendige foranstaltninger og underretter ESMA og de meddelende kompetente myndigheder om resultatet heraf og så vidt muligt om væsentlige udviklinger, der sker i mellemtiden. Dette stykke berører ikke de meddelende kompetente myndigheders beføjelser."	5. Når de kompetente myndigheder i en medlemsstat har rimelige grunde til at formode, at en FAIF, der ikke er underlagt deres tilsyn, ***eller en enhed, der er udpeget som depositar af en FAIF,*** udfører eller har udført handlinger, der er i strid med dette direktiv, giver disse myndigheder ESMA og de kompetente myndigheder i den pågældende FAIF's ***eller enhedens*** hjemland og værtsland en så nøjagtig meddelelse herom som muligt. De modtagende myndigheder træffer de nødvendige foranstaltninger og underretter ESMA og de meddelende kompetente myndigheder om resultatet heraf og så vidt muligt om væsentlige udviklinger, der sker i mellemtiden. Dette stykke berører ikke de meddelende kompetente myndigheders beføjelser."

Or. en

Ændringsforslag 71

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5a. De kompetente myndigheder i en FAIF's hjemland underretter de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland***,*** ESMA ***og ESRB***, inden de udøver beføjelser i henhold til artikel 46, stk. 2, litra j), eller artikel 47, stk. 4, litra d).	5a. De kompetente myndigheder i en FAIF's hjemland underretter de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland ***og*** ESMA, inden de udøver beføjelser i henhold til artikel 46, stk. 2, litra j), eller artikel 47, stk. 4, litra d). ***De kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland***

	underretter ESRB i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system.

Or. en

Ændringsforslag 72

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 5 b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5b. Den kompetente myndighed i en FAIF's værtsland kan anmode den kompetente myndighed i FAIF'ens hjemland om at udøve de beføjelser, der er fastsat i artikel 46, stk. 2, litra j), eller artikel 47, stk. 4, litra d), idet de angiver årsagerne til anmodningen og underretter ESMA og ESRB herom.	5b. Den kompetente myndighed i en FAIF's værtsland kan anmode den kompetente myndighed i FAIF'ens hjemland om at udøve de beføjelser, der er fastsat i artikel 46, stk. 2, litra j), eller artikel 47, stk. 4, litra d), idet de angiver årsagerne til anmodningen og underretter ESMA og***, i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system,*** ESRB herom.

Or. en

Ændringsforslag 73

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 5 c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5c. Hvis den kompetente myndighed i FAIF'ens hjemland ikke er enig i den i stk. 5b omhandlede anmodning, underretter den den kompetente myndighed i FAIF'ens værtsland**,** ESMA og ESRB herom og angiver sin begrundelse herfor.	5c. Hvis den kompetente myndighed i FAIF'ens hjemland ikke er enig i den i stk. 5b omhandlede anmodning, underretter den den kompetente myndighed i FAIF'ens værtsland ***og*** ESMA og***, i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system,*** ESRB herom og angiver sin begrundelse

herfor.

Or. en

Ændringsforslag 74

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 7 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på angivelse af, i hvilke situationer de kompetente myndigheder kan udøve de i artikel 46, stk. 2, litra j), fastsatte beføjelser, og i hvilke situationer de kan fremsætte anmodninger som omhandlet i stk. 5b og 5f. Ved udarbejdelsen af disse standarder tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen.	ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på angivelse af, i hvilke situationer de kompetente myndigheder kan udøve de i artikel 46, stk. 2, litra j), fastsatte beføjelser, og i hvilke situationer de kan fremsætte anmodninger som omhandlet i stk. 5b og 5f. Ved udarbejdelsen af disse standarder tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. ***Standarderne skal anerkende, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'en, og at indgriben fra de kompetente myndigheders side er en sidste udvej.***

Or. en

Ændringsforslag 75

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 20
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 61 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. De kompetente myndigheder i en AIF's hjemland eller, når AIF'en ikke er reguleret, de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland kan tillade, at de institutioner, der er nævnt i artikel 21, stk. 3, litra a), og som er etableret i en anden medlemsstat, udpeges som depositar. Denne bestemmelse berører ikke den fulde anvendelse af artikel 21 med undtagelse af stk. 5, litra a), i nævnte artikel om depositarens etableringssted".	5. De kompetente myndigheder i en AIF's hjemland eller, når AIF'en ikke er reguleret, de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland kan tillade, at de institutioner, der er nævnt i artikel 21, stk. 3, litra a), og som er etableret i en anden medlemsstat, udpeges som depositar***. Når de gør brug af den mulighed, træffer de kompetente myndigheder afgørelse fra sag til sag og underretter ESMA om de afgørelser, der træffes i den forbindelse***. Denne bestemmelse berører ikke den fulde anvendelse af artikel 21 med undtagelse af stk. 5, litra a), i nævnte artikel om depositarens etableringssted".

Or. en

Ændringsforslag 76

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 69b – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Senest den [***Indsæt venligst dato*** = 60 måneder efter dette direktivs ikrafttræden] og efter ESMA's peer ***reviews*** gennemført i henhold til artikel 38a og ESMA's rapporter udarbejdet i henhold til artikel 7, stk. 9, påbegynder Kommissionen en revision af, hvordan reglerne i dette direktiv fungerer, og erfaringerne med anvendelsen heraf. Revisionen skal omfatte en vurdering af følgende aspekter:	1. Senest den .. [60 måneder efter dette direktivs ikrafttræden] og efter ESMA's peer ***review*** gennemført i henhold til artikel 38a og ESMA's rapporter udarbejdet i henhold til artikel 7, stk. 9, påbegynder Kommissionen en revision af, hvordan reglerne i dette direktiv fungerer, og erfaringerne med anvendelsen heraf. Revisionen skal omfatte en vurdering af følgende aspekter:

Or. en

Ændringsforslag 77

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 69 b – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a. Med henblik på stk. 1, litra d), gennemfører Kommissionens senest ... [24 måneder efter dette direktivs ikrafttræden] en omfattende undersøgelse af de potentielle fordele og risici ved at indføre et EU-pas for depositarer.

Or. en

Ændringsforslag 78

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra b a (nyt)
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 13 – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Som stk. 2a indsættes:
	"2a. Uanset stk. 1 og 2 i denne artikel gælder, at hvis den i bilag II, tredje led, omhandlede markedsføringsfunktion gennemføres af en eller flere distributører, som ikke handler på vegne af investeringsinstituttet, i overensstemmelse med en aftale mellem investeringsinstituttet og den pågældende distributør eller de pågældende distributører, betragtes en sådan funktion ikke for at være en delegering underlagt kravene i stk. 1 og 2 i denne artikel."

Or. en

Ændringsforslag 79

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra c – indledning
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 13 – stk. 3 – 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(c) Følgende tilføjes som stk. ***3, 4,*** 5 og 6:	***c)*** Følgende indsættes som stk. 5 og 6

Or. en

Ændringsforslag 80

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 13 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Hvis et administrationsselskab delegerer flere porteføljepleje- eller risikostyringsfunktioner til enheder beliggende i tredjelande, end det selv varetager, underretter de kompetente myndigheder årligt ESMA om alle sådanne delegeringer ("delegeringsunderretninger").	***udgår***
Delegeringsunderretninger skal indeholde følgende:	
(a) oplysninger om det pågældende investeringsinstitut og dets administrationsselskab	
(b) oplysninger om den, der får overdraget ansvar, med angivelse af den pågældendes hjemsted og af, hvorvidt der er tale om en reguleret enhed eller ej	
(c) en beskrivelse af de delegerede porteføljepleje- og risikostyringsfunktioner	
(d) en beskrivelse af de ikke-delegerede porteføljepleje- og	

risikostyringsfunktioner

(e) alle andre oplysninger, der er nødvendige for at kunne analysere delegeringsordningerne

(f) en beskrivelse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter, herunder skrivebordskontrol og kontrolbesøg på stedet, og resultaterne af disse aktiviteter

(g) eventuelle oplysninger om samarbejdet mellem den kompetente myndighed og tilsynsmyndigheden for den, der får overdraget ansvar.

Or. en

Ændringsforslag 81

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 13 – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at fastlægge indholdet af delegeringsunderretninger samt standardformularer, -modeller og -procedurer for fremsendelse af delegeringsunderretninger på et sprog, der er almindelig anvendt i finanskredse. Standardformularerne og -modellerne skal indeholde oplysningsfelter til alle de i stk. 3 omhandlede oplysninger.* ***Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 82

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 13 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. ESMA ***aflægger regelmæssigt, og mindst hvert andet år,*** rapport til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en analyse af markedspraksis med hensyn til delegering til enheder beliggende i tredjelande og overholdelse af artikel 7 og 13.	5. ***Senest … [12 måneder før datoen for den i artikel 110a omhandlede revision] aflægger*** ESMA rapport til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en analyse af markedspraksis med hensyn til delegering til enheder beliggende i tredjelande og overholdelse af artikel 7 og 13.

Or. en

Ændringsforslag 83

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 4
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 18 a – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Et administrationsselskab vælger, efter at have foretaget en egnethedsvurdering for så vidt angår den tilstræbte investeringsstrategi, likviditetsprofilen og indløsningspolitikken, mindst ét egnet likviditetsstyringsværktøj fra listen i bilag IIA, punkt 2***-4***, og inkluderer det/dem i investeringsselskabets ***fondsbestemmelser*** eller vedtægter i investeringsinstituttets investorers interesse. Administrationsselskabet implementerer detaljerede politikker og procedurer for aktivering og deaktivering af ethvert valgt likviditetsstyringsværktøj samt operationelle og administrative ordninger for anvendelse af det pågældende værktøj.	2. Et administrationsselskab vælger, efter at have foretaget en egnethedsvurdering for så vidt angår den tilstræbte investeringsstrategi, likviditetsprofilen og indløsningspolitikken, mindst ét egnet likviditetsstyringsværktøj fra listen i bilag IIA, punkt 2***, 3, 4, 5, 6 og 8***, og inkluderer det/dem i investeringsselskabets ***fondsbestemmelse*** eller vedtægter i investeringsinstituttets investorers interesse. Administrationsselskabet implementerer detaljerede politikker og procedurer for aktivering og deaktivering af ethvert valgt likviditetsstyringsværktøj samt operationelle og administrative ordninger for anvendelse af det pågældende værktøj.

Or. en

Ændringsforslag 84

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 4
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 18 a – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at definere og nærmere præcisere kendetegnene ved de i bilag IIA angivne likviditetsstyringsværktøjer.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 85

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 4
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 18 a – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for kriterierne for administrationsselskabers valg og anvendelse af hensigtsmæssige likviditetsstyringsværktøjer, herunder passende oplysninger til investorer, under hensyntagen til værktøjernes egnethed til at reducere uberettigede fordele for de investorer, der indløser deres investeringer først, og til at afbøde risici for den finansielle stabilitet.	4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for kriterierne for administrationsselskabers valg og anvendelse af hensigtsmæssige likviditetsstyringsværktøjer, herunder passende oplysninger til investorer, under hensyntagen til værktøjernes egnethed til at reducere uberettigede fordele for de investorer, der indløser deres investeringer først, og til at afbøde risici for den finansielle stabilitet. ***Standarderne anerkender, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos investeringsinstitutterne. De indrømmer tilstrækkelig tid til tilpasning, før de finder anvendelse, navnlig for eksisterende investeringsinstitutter.***

Or. en

Ændringsforslag 86

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Et administrationsselskab aflægger regelmæssigt rapport til de kompetente myndigheder i sit hjemland om de markeder og instrumenter, som er genstand for de handler, det foretager på vegne af de investeringsinstitutter, som det forvalter.	1. Et administrationsselskab aflægger regelmæssigt rapport til de kompetente myndigheder i sit hjemland om de markeder og instrumenter, som er genstand for de handler, det foretager på vegne af de investeringsinstitutter, som det forvalter***, og andre relevante økonomiske og regnskabsmæssige oplysninger i stk. 1a***.

Or. en

Ændringsforslag 87

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a. Et administrationsselskab aflægger regelmæssigt rapport til de kompetente myndigheder i sit hjemland med oplysninger om delegeringsaftaler vedrørende porteføljepleje- eller risikostyringsfunktioner og især:
	i) oplysninger om enheder, til hvilke sådanne funktioner er blevet delegeret (navn og identifikationskoden for juridiske enheder for hver delegerede, dens jurisdiktion og, hvis det er relevant, dens tilsynsmyndighed)
	ii) oplysninger om den delegerede funktion, typen af delegering (fuld eller

delvis) og datoen for delegeringsaftalen eller kontrakten

iii) samme oplysninger med hensyn til underdelegerede og de funktioner, der er videredelegerede, hvis der er indgået videredelegeringsaftaler

iv) datoen for indgåelse og udløb af delegerings- og videredelegeringsaftaler

v) en beskrivelse af periodiske due diligence-foranstaltninger, der gennemføres af administrationsselskabet for at føre tilsyn med, overvåge og kontrollere den delegerede, herunder datoen for gennemførelse af de pågældende foranstaltninger, de identificerede problemer, og, hvis det er relevant, den tidsplan, der er vedtaget med henblik på at tackle de pågældende problemer.

Or. en

Ændringsforslag 88

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal indberettes i henhold til stk. 1. ESMA tager hensyn til andre indberetningskrav gældende for administrationsselskaberne og til den i henhold til artikel 20b forelagte rapport.	ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal indberettes i henhold til stk. 1 og ***1a i denne artikel***. ESMA tager hensyn til andre indberetningskrav gældende for administrationsselskaberne og til den i henhold til artikel 20b forelagte rapport.

Or. en

Ændringsforslag 89

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 3 – afsnit 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) formatet af og datastandarderne for de i stk. 1 omhandlede rapporter	***a)*** formatet af og datastandarderne for den i stk. 1 ***og 1a*** omhandlede rapportering

Or. en

Ændringsforslag 90

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 3 – afsnit 1 – litra b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) metoderne og ordningerne for forelæggelse af de i stk. 1 og 1a omhandlede rapporter, herunder metoder og ordninger for at forbedre datastandardiseringen og den effektive udveksling og brug af data, der allerede er indberettet inden for en EU-ramme for indberetning af relevante kompetente myndigheder på EU- eller nationalt plan.

Or. en

Ændringsforslag 91

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 20 a – stk. 3 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a. Ved udarbejdelsen af disse

standarder tager ESMA hensyn til internationale udviklinger og standarder, der er aftalt på EU-plan eller globalt plan og resultaterne i den i henhold til artikel 20b forelagte rapport.

Or. en

Ændringsforslag 92

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra a
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 22 a – stk. 2 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) depositaren har udvist passende dygtighed, omhu og grundighed i forbindelse med udvælgelsen og udpegelsen af enhver tredjemand, som depositaren agter at delegere visse af sine opgaver til, undtagen hvis denne tredjemand er en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-CSD som defineret i ***artikel 1, litra e), i Kommissionens*** delegerede forordning ***(EU) 2017/392*,*** og udviser fortsat passende dygtighed, omhu og grundighed ved den regelmæssige kontrol med og løbende overvågning af enhver tredjemand, som depositaren har delegeret visse af sine opgaver til, og af de arrangementer, som tredjemand har foretaget med hensyn til de delegerede opgaver.	c) depositaren har udvist passende dygtighed, omhu og grundighed i forbindelse med udvælgelsen og udpegelsen af enhver tredjemand, som depositaren agter at delegere visse af sine opgaver til, undtagen hvis denne tredjemand er en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-CSD som defineret i ***den*** delegerede forordning ***vedtaget på grundlag af artikel 29, stk. 3, og artikel 48, stk. 10, i forordning (EU) nr. 909/2014*** og udviser fortsat passende dygtighed, omhu og grundighed ved den regelmæssige kontrol med og løbende overvågning af enhver tredjemand, som depositaren har delegeret visse af sine opgaver til, og af de arrangementer, som tredjemand har foretaget med hensyn til de delegerede opgaver.

_____

**** Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 af 11. november 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav vedrørende tilladelse, tilsyn og drift i forbindelse med værdipapircentraler (EUT L 65 af 10.3.2017, s. 48)."***

Or. en

Ændringsforslag 93

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra b
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 22 a – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Med henblik på nærværende stykke betragtes levering af tjenesteydelser fra en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-værdipapircentral som defineret i artikel ***1, litra e)***, i Kommissionens delegerede forordning (EU) ***2017/392***, ikke som delegering af depositarens opbevaringsfunktioner. "	4. Med henblik på nærværende stykke betragtes levering af tjenesteydelser fra en værdipapircentral, der handler i egenskab af udsteder-værdipapircentral som defineret i ***den*** delegerede ***retsakt vedtaget på grundlag af artikel 29, stk. 3, og artikel 48, stk. 10,*** i forordning (EU) ***nr. 909/2014***, ikke som delegering af depositarens opbevaringsfunktioner. "

Or. en

Ændringsforslag 94

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 2 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(b) kan de kompetente myndigheder i et investeringsinstituts hjemland, i deltagernes eller offentlighedens interesse, stille krav om, at et investeringsinstitut skal aktivere et likviditetsstyringsværktøj angivet i bilag IIA, punkt 1 eller 2, eller valgt og anmeldt af investeringsinstituttet i overensstemmelse med artikel 18a, stk. 2, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt under hensyntagen til, hvilken type investeringsinstitut der er tale om, og de risici, der gør det nødvendigt at træffe den pågældende foranstaltning.	***b)*** kan de kompetente myndigheder i et investeringsinstituts hjemland, i deltagernes eller offentlighedens interesse, ***under ekstraordinære omstændigheder og efter høring af investeringsinstituttet,*** stille krav om, at et investeringsinstitut skal aktivere et likviditetsstyringsværktøj angivet i bilag IIA, punkt 1 eller 2, eller valgt og anmeldt af investeringsinstituttet i overensstemmelse med artikel 18a, stk. 2, alt efter hvad der er mest hensigtsmæssigt under hensyntagen til, hvilken type investeringsinstitut der er tale om, og de

risici, der gør det nødvendigt at træffe den pågældende foranstaltning.

Or. en

Ændringsforslag 95

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/CE
Artikel 84 – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Investeringsinstituttet underretter straks de kompetente myndigheder i sit hjemland og de kompetente myndigheder i alle medlemsstater, hvor det markedsfører sine andele***, når det aktiverer eller deaktiverer et likviditetsstyringsværktøj som omhandlet i stk. 2, litra a)***.	***Når et investeringsinstitut bruger et af likviditetsstyringsværktøjerne i stk. 1-4 i listen i bilag IIA i situationer med likviditetsstress,*** underretter ***den*** straks de kompetente myndigheder i sit hjemland og de kompetente myndigheder i alle medlemsstater, hvor det markedsfører sine andele.

Or. en

Ændringsforslag 96

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter omgående ESMA ***og ESRB*** om enhver underretning, som de modtager i henhold til dette stykke.	De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter omgående ESMA om enhver underretning, som de modtager i henhold til dette stykke. ***De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter ESRB, hvis der er en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system.***

Or. en

Ændringsforslag 97

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3a. De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter de kompetente myndigheder i alle medlemsstater, hvor investeringsinstituttet markedsfører sine andele, ESMA ***og ESRB***, inden de udøver beføjelser i henhold til stk. 2, litra b).	3a. De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter de kompetente myndigheder i alle medlemsstater, hvor investeringsinstituttet markedsfører sine andele, ESMA, inden de udøver beføjelser i henhold til stk. 2, litra b). ***De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland underretter ESRB, hvis der er en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system.***

Or. en

Ændringsforslag 98

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 3 b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3b. Den kompetente myndighed i de medlemsstater, hvor et investeringsinstitut markedsfører sine andele, kan anmode den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland om at udøve de beføjelser, der er fastsat i stk. 2, litra b), idet de angiver årsagerne til anmodningen og underretter ESMA og ESRB herom.	3b. Den kompetente myndighed i de medlemsstater, hvor et investeringsinstitut markedsfører sine andele, kan anmode den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland om at udøve de beføjelser, der er fastsat i stk. 2, litra b), idet de angiver årsagerne til anmodningen og underretter ESMA og***, i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system,*** ESRB herom.

Or. en

Ændringsforslag 99

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 3 c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3c. Hvis den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland ikke er enig i den i stk. 3b omhandlede anmodning, underretter den den anmodende kompetente myndighed, ESMA og ESRB herom og angiver årsagerne til, at den er uenig.	3c. Hvis den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland ikke er enig i den i stk. 3b omhandlede anmodning, underretter den den anmodende kompetente myndighed, ESMA og***, i tilfælde af en potentiel risiko for stabiliteten og integriteten af det finansielle system,*** ESRB herom og angiver årsagerne til, at den er uenig.

Or. en

Ændringsforslag 100

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 84 – stk. 3 f

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3f. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på angivelse af, i hvilke situationer de kompetente myndigheder kan udøve de i stk. 2, litra b), fastsatte beføjelser. Ved udarbejdelsen af disse standarder tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen.	3f. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på angivelse af, i hvilke situationer de kompetente myndigheder kan udøve de i stk. 2, litra b), fastsatte beføjelser. Ved udarbejdelsen af disse standarder tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. ***Standarderne skal anerkende, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos investeringsinstitutterne, og at indgriben***

fra de kompetente myndigheders side er en sidste udvej.

Or. en

Ændringsforslag 101

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 9
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 98 – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Den kompetente myndighed i investeringsinstituttets værtsland kan anmode den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland om straks at udøve beføjelser fastsat i stk. 2, idet den angiver årsagerne til sin anmodning og underretter ESMA og, hvis der potentielt er risici for det finansielle systems stabilitet og integritet, ESRB herom.	Den kompetente myndighed i investeringsinstituttets værtsland kan***, under ekstraordinære omstændigheder,*** anmode den kompetente myndighed i investeringsinstituttets hjemland om straks at udøve beføjelser fastsat i stk. 2, idet den angiver årsagerne til sin anmodning og underretter ESMA og, hvis der potentielt er risici for det finansielle systems stabilitet og integritet, ESRB herom.

Or. en

Ændringsforslag 102

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 10
Direktiv 2009/65/EC
Artikel 101 a – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ***ESMA*** foretager ***regelmæssigt og mindst hvert andet år*** en peer review-analyse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter i relation til anvendelsen af artikel 13. Denne peer review-analyse skal fokusere på de foranstaltninger, der er truffet for at forhindre, at administrationsselskaber, der delegerer porteføljepleje eller risikostyring til	1. ***Senest … [12 måneder før datoen for den i artikel 110a omhandlede revision], og ellers efter behov,*** foretager ***ESMA*** en peer review-analyse af de kompetente myndigheders tilsynsaktiviteter i relation til anvendelsen af artikel 13. Denne peer review-analyse skal fokusere på de foranstaltninger, der er truffet for at forhindre, at

tredjemænd i tredjelande, kommer til at fungere som tomme selskaber.	administrationsselskaber, der delegerer porteføljepleje eller risikostyring til tredjemænd i tredjelande, kommer til at fungere som tomme selskaber.

Or. en

Ændringsforslag 103

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
LIKVIDITETSSTYRINGSVÆRKTØJER, SOM ER TILGÆNGELIGE FOR FAIF'ER, DER FORVALTER ÅBNE AIF'ER	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Ændringsforslag 104

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1) Udsættelse af indløsning og tegning: Udsættelse af indløsning og tegning betyder, at investorerne midlertidigt ikke har mulighed for at indløse eller købe fondsandele.	1) Udsættelse af indløsning og tegning: Udsættelse af indløsning og tegning betyder, at investorerne midlertidigt ikke har mulighed for at indløse eller købe fondsandele ***eller - kapitalandele***.

Or. en

Ændringsforslag 105

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2) Indløsningsgates: En indløsningsgate er en midlertidig begrænsning af kapitalejernes ret til at indløse deres kapitalandele. Denne begrænsning ***kan være fuldstændig, således at investorerne slet ikke kan indløse kapitalandele, eller*** delvis, således at investorerne kun kan indløse en vis del af deres kapitalandele.	2) Indløsningsgates: En indløsningsgate er en midlertidig begrænsning af kapitalejernes ret til at indløse deres ***andele eller*** kapitalandele. Denne begrænsning ***er*** delvis, således at investorerne kun kan indløse en vis del af deres ***andele eller*** kapitalandele.

Or. en

Ændringsforslag 106

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3) Opsigelsesfrister: Med opsigelsesfrist forstås det varsel, investorer skal give fondsforvaltere, når de indløser deres kapitalandele.	3) Opsigelsesfrister: Med opsigelsesfrist forstås det varsel, investorer skal give fondsforvaltere, når de indløser deres ***andele eller*** kapitalandele.

Or. en

Ændringsforslag 107

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4) Indløsningsgebyrer: Et indløsningsgebyr er et gebyr, der opkræves hos investorer, når de indløser deres fondsandele.	4) Indløsningsgebyrer: Et indløsningsgebyr er et ***forud fastsat*** gebyr, der opkræves hos investorer, når de indløser deres fondsandele ***eller - kapitalandele***.

Or. en

Ændringsforslag 108

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5) Swing pricing: Swing pricing er en mekanisme, der gør det muligt at justere prisen på andele i en investeringsfond, så den afspejler omkostningerne ved fondstransaktioner som følge af investoraktivitet.	5) Swing pricing: Swing pricing er en mekanisme, der gør det muligt at justere prisen på andele ***eller kapitalandele*** i en investeringsfond, så den afspejler omkostningerne ved fondstransaktioner som følge af investoraktivitet.

Or. en

Ændringsforslag 109

Forslag til direktiv
Bilag II
Direktiv 2011/61/EU
Bilag V – punkt 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6) Anti-dilution-opkrævning: En anti-dilution-opkrævning er et gebyr, der pålægges individuelle transaktionsinvestorer, og som skal betales til fonden, med henblik på at beskytte de resterende investorer mod at skulle afholde omkostninger i forbindelse med køb eller	6) Anti-dilution-opkrævning: En anti-dilution-opkrævning er et gebyr, der pålægges individuelle transaktionsinvestorer, og som skal betales til fonden, med henblik på at beskytte de resterende investorer mod at skulle afholde omkostninger i forbindelse med køb eller

salg af aktiver på grund af store ind- eller udgående kapitalbevægelser. En anti-dilution-opkrævning indebærer ikke nogen justering af værdien af fondens kapitalandele.	salg af aktiver på grund af store ind- eller udgående kapitalbevægelser. En anti-dilution-opkrævning indebærer ikke nogen justering af værdien af fondens kapitalandele. ***Opkrævningen beregnes under hensyntagen til løbende likviditetsomkostninger og markedsforhold.***

Or. en

Ændringsforslag 110

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
LIKVIDITETSSTYRINGSINSTRUMENTER, SOM ER TILGÆNGELIGE FOR INVESTERINGSINSTITUTTER	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Ændringsforslag 111

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1) Udsættelse af indløsning og tegning: Udsættelse af indløsning og tegning betyder, at investorerne midlertidigt ikke har mulighed for at indløse eller købe ***fondsandele***.	1) Udsættelse af indløsning og tegning: Udsættelse af indløsning og tegning betyder, at investorerne midlertidigt ikke har mulighed for at indløse eller købe ***fondskapitalandele***.

Or. en

Ændringsforslag 112

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2) Indløsningsgates: En indløsningsgate er en midlertidig begrænsning af ***kapitalejernes*** ret til at indløse deres ***kapitalandele***. Denne begrænsning ***kan være fuldstændig, således at investorerne slet ikke kan indløse kapitalandele, eller*** delvis, således at investorerne kun kan indløse en vis del af deres ***kapitalandele***.	2) Indløsningsgates: En indløsningsgate er en midlertidig begrænsning af ***andelejernes*** ret til at indløse deres ***andele***. Denne begrænsning ***er*** delvis, således at investorerne kun kan indløse en vis del af deres ***andele***.

Or. en

Ændringsforslag 113

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3) Opsigelsesfrister: Med opsigelsesfrist forstås det varsel, investorer skal give fondsforvaltere, når de indløser deres ***kapitalandele***.	3) Opsigelsesfrister: Med opsigelsesfrist forstås det varsel, investorer skal give fondsforvaltere, når de indløser deres ***andele***.

Or. en

Ændringsforslag 114

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4) Indløsningsgebyrer: Et indløsningsgebyr er et gebyr, der opkræves hos investorer, når de indløser deres ***fondsandele***.	4) Indløsningsgebyrer: Et indløsningsgebyr er et gebyr, der opkræves hos investorer, når de indløser deres ***fondskapitalandele***.

Or. en

Ændringsforslag 115

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5) Swing pricing: Swing pricing er en mekanisme, der gør det muligt at justere prisen på ***andele*** i en investeringsfond, så den afspejler omkostningerne ved fondstransaktioner som følge af investoraktivitet.	5) Swing pricing: Swing pricing er en mekanisme, der gør det muligt at justere prisen på ***kapitalandele*** i en investeringsfond, så den afspejler omkostningerne ved fondstransaktioner som følge af investoraktivitet.

Or. en

Ændringsforslag 116

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2009/65/EC
Bilag IIA – punkt 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6) Anti-dilution-opkrævning: En anti-dilution-opkrævning er et gebyr, der pålægges individuelle transaktionsinvestorer, og som skal betales til fonden, med henblik på at beskytte de resterende investorer mod at skulle afholde omkostninger i forbindelse med køb eller salg af aktiver på grund af store ind- eller	6) Anti-dilution-opkrævning: En anti-dilution-opkrævning er et gebyr, der pålægges individuelle transaktionsinvestorer, og som skal betales til fonden, med henblik på at beskytte de resterende investorer mod at skulle afholde omkostninger i forbindelse med køb eller salg af aktiver på grund af store ind- eller

udgående kapitalbevægelser. En anti-dilution-opkrævning indebærer ikke nogen justering af værdien af fondens ***kapitalandele***.	udgående kapitalbevægelser. En anti-dilution-opkrævning indebærer ikke nogen justering af værdien af fondens ***andele***.

Or. en

Ændringsforslag 117

Forslag til direktiv
Bilag IV
Direktiv 2011/65/EC
Bilag IIA – punkt 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
7) Indløsning i naturalier: Indløsning i naturalier gør det muligt for fondsforvalteren at imødekomme et indløsningskrav ved i stedet for kontanter at overføre værdipapirer i fonden til de indløsende ***kapitalejere***.	7) Indløsning i naturalier: Indløsning i naturalier gør det muligt for fondsforvalteren at imødekomme et indløsningskrav ved i stedet for kontanter at overføre værdipapirer i fonden til de indløsende ***andelsejere***.

Or. en

BEGRUNDELSE

Baggrund for Kommissionens forslag

Direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet) blev vedtaget i 2011 i kølvandet på den globale finansielle krise for at sikre et sammenhængende tilsyn og styring af de risici, som alternative investeringsfonde (AIF'er) kan generere, og for at beskytte investorerne.

Artikel 69 i direktivet opfordrer til en revision af dets anvendelse, indvirkning og anvendelsesområde. Kommissionen fremlagde i den forbindelse en rapport og en detaljeret undersøgelse for Europa-Parlamentet og Rådet i juni 2020. Back-to-back-evalueringen af FAIF-direktivet i Kommissionens konsekvensanalyse konstaterer, at direktivet i vid udstrækning har nået sine målsætninger, men at det kunne have gavn af forbedringer på områder, som enten ikke blev behandlet tilstrækkeligt i 2011, eller som har udviklet sig betydeligt siden da.

På denne baggrund vedtog Kommissionen også en ny handlingsplan for etableringen af en kapitalmarkedsunion den 24. september 2020.

Kommissionen har påpeget, at der i den nuværende situation er mere behov for at færdiggøre kapitalmarkedsunionen end nogensinde før. For at støtte den økonomiske genopretning efter covid-19-pandemien og som følge af det igangværende russiske angreb på Ukraine har EU behov for den slags dybtgående, konkurrencedygtige, effektive og pålidelige finansieringskilder og investeringer, som de integrerede kapitalmarkeder kan tilbyde.

I overensstemmelse med konklusionerne i sin rapport, sin vurdering og sin handlingsplan for etableringen af kapitalmarkedsunionen fremlagde Kommissionen den 25. november 2021 sit forslag til ændring af direktiv 2011/61/EU og 2009/65/EF for så vidt angår delegeringsaftaler, likviditetsrisikostyring, indberetning med henblik på tilsyn, levering af depositar- og opbevaringsydelser og alternative investeringsfondes lånudstedelse.

Kommissionens forslag er et initiativ under programmet for målrettet og effektiv regulering (REFIT), en del af Kommissionens arbejdsprogram for 2021 og den fælles erklæring om lovgivningsmæssige prioriteter. Nogle elementer er også relevante for ordninger for kollektive detailinvesteringer, der er reguleret af direktivet om institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter), som der derfor også stilles forslag om ændring af for at sikre sammenhæng med FAIF-direktivet.

Revisionen af FAIF-direktivet er sammen med direktivet om institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) en vigtig del af projektet vedrørende kapitalmarkedsunionen, der er en af EU's største ambitioner siden 2015.

Kommissionens forslag

Forslaget fra Kommissionen har, for første gang siden dens politiske respons på den globale

finanskrise, søgt at revidere den måde, hvorpå disse instrumenter fungerer i Unionen med det formål at styrke det europæiske finansielle system. Ordføreren glæder sig over Kommissionens indsats for at iværksætte lovgivningspakken om kapitalmarkedsunionen i november 2021 og anser dette for at være et nødvendigt skridt i retning af færdiggørelsen af kapitalmarkedsunionen.

Den globale krise, der blev forårsaget af covid-19-pandemien, har gjort den indre værdi, som kapitalmarkederne har for vores husstande og virksomheder som finansieringsmidler, endnu tydeligere. Et robust banksystem i Europa har vist sig at være vigtigt, men ikke nok for at opnå en stærk reaktion fra vores markeder på uventede chok eller kriser. Kapitalmarkederne er et grundlæggende værktøj for kapitaltilførslen til vores virksomheder og for at støtte genopretningen af vores europæiske økonomi på dette kritiske tidspunkt.

Med hensyn til den foreslåede revision er det værd at bemærke fordelene ved alternative investeringsfonde og instrumenter til kollektive investeringer i værdipapirer som redskaber til at diversificere investeringsporteføljerne og som et instrument til at fremme opsparing for investorer. Kort sagt har dette direktiv til formål at tackle nogle af de store udfordringer og målsætninger, der er fastsat i Kommissionens 2020-handlingsplan efter iværksættelse af projektet vedrørende kapitalmarkedsunionen.

Markedet for kapitalforvaltere i Europa fungerer godt, og EU er en region, der tiltrækker store operationer og internationale forvaltere, som ønsker at investere i vores markeder. Ifølge ESMA's *årlige statistiske rapport om EU-baserede alternative investeringsfonde* for 2022 er størrelsen på markedet for EU's alternative investeringsfonde (AIF-markedet) fortsat med at vokse til 5,9 bio. EUR i nettoaktivværdi ved udgangen af 2020, hvilket udgør en tredjedel af Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområdes fondsindustri på samme dato.

Idet man holder sig den stigende tendens i denne industri, som er vokset med 8 % over samme periode i 2019, men stadig ligger under andre markeder som f.eks. USA, for øje, er det vigtigt at reflektere over, hvordan man fortsætter med at fremme væksten i denne sektor med hensyn til omfang og kvalitet i et tempo, som vil gøre EU til en mere konkurrencedygtig region. De europæiske kapitalmarkeder er vokset i omfang over de seneste par år, men der er stadig masser af plads til at vokse EU opererer og kæmper på et globalt marked. og udviklingen af EU's industri er nødt til at gå et skridt videre.

Ordførerens holdning

De ændringsforslag, som ordføreren har fremsat i dette udkast til betænkning, er resultatet af en omfattende undersøgelse af emnet og omfattende drøftelser med forskellige lovgivere, tilsynsmyndigheder og interessenter. Ordførerens forslags ultimative målsætning er udelukkende at forbedre, øge og fremme væksten på markedet for kapitalforvaltere i Europa.

Med ændringsforslagene i dette udkast til betænkning forventer ordføreren, at de europæiske kapitalmarkeder, navnlig med hensyn til alternative investeringsfonde og institutter for kollektiv investering i værdipapirer, kan forbedre deres funktionsmåde ved at fremme deres vækst og globale konkurrenceevne.

Dette udkast til betænkning imødekommer Kommissionens forslag, idet det søger at gennemføre og bidrage til integrationsmålet for de europæiske kapitalmarkeder. I den

henseende er de vigtigste forbedringsområder for ordføreren:

- **Delegering og indberetning med henblik på tilsyn.** Ordføreren mener, at delegering er en vigtig del af FAIF'ernes aktivitet. Delegering giver kapitalforvaltere mulighed for at oprette en fond i EU og gennemføre porteføljepleje eller risikostyring fra andre jurisdiktioner. For at fremme denne aktivitet forsøges der med dette udkast til betænkning at finde en balance mellem ikke at gøre denne proces byrdefuld og samtidig at give de kompetente myndigheder omfattende indberetningsbeføjelser.

- **Likviditetsstyringsværktøjer.** Ordføreren glæder sig over, at disse værktøjer udvides og er tilgængelige på et fælleseuropæisk plan for at gøre markederne mere likvide og attraktive for investorer. De foreslåede ændringer af Kommissionens forslag har til formål at præcisere, at det primære ansvar for beslutninger vedrørende likviditetsstyringsværktøjer ligger hos forvalteren. Som følge heraf bør de kompetente myndigheders rolle med hensyn til at aktivere eller deaktivere likviditetsstyringsværktøjer begrænses til ekstraordinære omstændigheder, efter høring med forvalteren.

- **Lånudstedende fonde.** Ordførere glæder sig over, at de europæiske markeder potentielt udvikler dette område. Lånudstedende fonde har gjort sig gældende som et meget positivt instrument til alternativ finansiering for realøkonomien, SMV'er og andre investorer. Derfor har de foreslåede ændringsforslag i dette udkast til betænkning til formål at fjerne unødvendig risikotilbageholdelse og at advare mod at skabe produktspecifikke regler.

- **Depositartjenester.** Ordføreren er klar over, at depositartjenester har en kernefunktion for, at fondsindustrien fungerer godt. Inspireret af princippet om konkurrenceevne og integration af markederne har de foreslåede ændringer til formål at udstikke retningen hen imod mere effektive depositartjenester blandt medlemsstaterne. Ordføreren tilskynder Kommissionen til at iværksætte en omfattende undersøgelse af omkostningerne, fordelene og gennemførligheden af et EU-pas for depositarer.

- **Gennemsigtighed, indsamling af data og offentliggørelse**. Ordføreren tilskynder til en fuldstændig gennemsigtig ordning, hvor der er fuld garanti for indsamlingen af data og offentliggørelsen over for investorerne, men uden at det underminerer de europæiske kapitalmarkeders vækst og konkurrenceevne. Samarbejdet mellem de nationale kompetente myndigheder og ESMA bør forbedres og forenkles for at undgå overlapninger, sikre kvaliteten af de oplysninger, der indberettes, og for at skabe en mere effektiv ordning for tilsynsmæssig konvergens.

Med udgangspunkt i dette udkast til betænkning og med et yderligere samarbejde med resten af de politiske grupper er ordføreren overbevist om, at resultatet af denne proces vil føre til en styrkelse af den europæiske sektor og væksten i industrien for alternative investeringsfonde og institutter for kollektiv investering i værdipapirer.

Europa-Parlamentets reaktion vil være fast og målrettet mod gennemførelsen af målet om at gøre kapital mere tilgængelig i Europa for at sikre, at forvalterne har tilstrækkelige incitamenter til at få deres operationer virkeliggjort og for at opnå den mest effektive form for overvågning for at sikre stabilitet på markederne og et sikkert miljø for investorer.