Europa-Parlamentet
2024-2029

Økonomi- og Valutaudvalget

2025/0382(COD)

11.6.2026

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2011/61/EU og 2014/65/EU for så vidt angår videreudviklingen af kapitalmarkedsintegrationen og tilsynet i Unionen
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører for udtalelse: Eero Heinäluoma

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.....72

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2011/61/EU og 2014/65/EU for så vidt angår videreudviklingen af kapitalmarkedsintegrationen og tilsynet i Unionen
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2025)0942),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 53 og 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C10#0327/2025),

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

– der henviser til de begrundede udtalelser, som inden for rammerne af protokol nr. 2 om anvendelse af nærhedsprincippet og proportionalitetsprincippet er blevet forelagt af det italienske Deputeretkammer og det italienske Senat, om at udkastet til lovgivningsmæssig retsakt ikke overholder nærhedsprincippet,

– der henviser til udtalelse af 9. april 2026 fra Den Europæiske Centralbank[1],

– der henviser til udtalelse af 18. marts 2026 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg[2],

– der henviser til forretningsordenens artikel 60,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A10/2026),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

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

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

[1] EUT C, C/2026/2837, 17.4.2026, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2026/2837/oj.
[2] Endnu ikke offentliggjort i EUT.

Ændringsforslag 1

Forslag til direktiv
Betragtning 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(1) Strategien for opsparings- og investeringsunionen er en del af Kommissionens strategi om at fremlægge en vision for Unionen som et økonomisk kraftcenter. Med henblik herpå er det nødvendigt at etablere et indre marked for finansielle tjenesteydelser ved at afhjælpe markedsineffektivitet som følge af fragmentering og skabe reelt integrerede europæiske kapitalmarkeder, som er tilgængelige for alle borgere og virksomheder i hele Unionen. Det er også vigtigt, at Unionens finansielle markedspotentiale frigøres ved at give adgang til mere effektiv kapitalmarkedsbaseret finansiering og ved at lette grænseoverskridende kapitalstrømme, hvilket igen bør støtte Unionens økonomi, stimulere jobskabelse og øge konkurrenceevnen.	(1) Strategien for opsparings- og investeringsunionen er en del af Kommissionens strategi om at fremlægge en vision for Unionen som et økonomisk kraftcenter. Med henblik herpå er det nødvendigt at etablere et indre marked for finansielle tjenesteydelser ved at afhjælpe markedsineffektivitet som følge af fragmentering og skabe reelt integrerede europæiske kapitalmarkeder, som er tilgængelige for alle borgere og virksomheder i hele Unionen. Det er også vigtigt, at Unionens finansielle markedspotentiale frigøres ved at give adgang til mere effektiv kapitalmarkedsbaseret finansiering og ved at lette grænseoverskridende kapitalstrømme, hvilket igen ***først og fremmest*** bør støtte Unionens økonomi, stimulere jobskabelse og øge konkurrenceevnen.

Or. en

Ændringsforslag 2

Forslag til direktiv
Betragtning 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(2) Det er nødvendigt at fremme et gnidningsløst kapitalmarked i hele EU ved at styrke tilsynsrammen og afhjælpe den lovgivningsmæssige fragmentering og dermed sikre en bedre integration af kapitalmarkederne i hele Unionen. Selv om integrationen af kapitalmarkederne i	(2) Det er nødvendigt at fremme et gnidningsløst kapitalmarked i hele EU ved at styrke tilsynsrammen og afhjælpe den lovgivningsmæssige fragmentering og dermed sikre en bedre integration af kapitalmarkederne i hele Unionen. Selv om integrationen af kapitalmarkederne i

Unionen i sidste ende bør være en markedsdrevet proces, ***kan*** visse hindringer, der navnlig stammer fra Unionens lovgivningsmæssige rammer, ***hindre*** fremskridt. Unionen bør ***derfor*** fokusere på at fjerne hindringer i sektorerne for handel, efterhandel og kapitalforvaltning samt hindringer, der hæmmer udbredelsen af nye teknologier. Efterhånden som markedsintegrationen uddybes, er det også afgørende, at Unionens tilsynsramme udvikler sig i takt hermed.	Unionen i sidste ende bør være en markedsdrevet proces, ***hindrer*** visse hindringer, der navnlig stammer fra Unionens lovgivningsmæssige rammer, fremskridt. ***Selv om*** Unionen bør fokusere på at fjerne hindringer i sektorerne for handel, efterhandel og kapitalforvaltning samt hindringer, der hæmmer udbredelsen af nye teknologier***, bør den samtidig indføre de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger for at beskytte den finansielle stabilitet og investorbeskyttelsen***. Efterhånden som markedsintegrationen uddybes, er det også afgørende, at Unionens tilsynsramme udvikler sig i takt hermed.
	Or. en

Ændringsforslag 3

Forslag til direktiv
Betragtning 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(3) I forbindelse med det politiske mål om at forenkle lovgivningen om finansielle tjenesteydelser og sikre en mere effektiv og hensigtsmæssig gennemførelse af Unionens politikker sendte Kommissionen, efter at have hørt de europæiske tilsynsmyndigheder, AMLA, Rådet og Europa-Parlamentet, den 1. oktober 2025 et brev om nedprioritering af beføjelser, der ikke er væsentlige for, at niveau 1-lovgivningen kan fungere effektivt. For de nedprioriterede beføjelser, hvor Kommissionen ville være retligt forpligtet til at handle ("skal + en dato"), vil den retlige klarhed for interessenterne blive styrket, når basisretsakten også ændres.	(3) I forbindelse med det politiske mål om at forenkle lovgivningen om finansielle tjenesteydelser og sikre en mere effektiv og hensigtsmæssig gennemførelse af Unionens politikker sendte Kommissionen, efter at have hørt de europæiske tilsynsmyndigheder, AMLA, Rådet og Europa-Parlamentet, den 1. oktober 2025 et brev om nedprioritering af beføjelser, der ikke er væsentlige for, at niveau 1-lovgivningen kan fungere effektivt. For de nedprioriterede beføjelser, hvor Kommissionen ville være retligt forpligtet til at handle ("skal + en dato"), vil den retlige klarhed for interessenterne blive styrket, når basisretsakten også ændres. ***For at sikre, at de foreslåede reformer er effektive og virkningsfulde, er det samtidig afgørende, at de væsentlige beføjelser ledsages af en klar frist.***

Ændringsforslag 4

Forslag til direktiv
Betragtning 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(5) Direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkender ikke begrebet kapitalforvaltningskoncern og de hermed forbundne synergier og risici. I øjeblikket er kapitalforvaltningskoncerner, der opererer i hele Unionen, forpligtet til at opretholde selvstændige menneskelige og tekniske ressourcer på hvert koncernenhedsniveau, og uddelegering af opgaver til andre enheder inden for samme koncern er underlagt delegeringskravenes fulde rækkevidde. For at lette kapitalforvaltningskoncerners aktiviteter i det indre marked bør direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkende begrebet en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF'er"), som bør omfatte alle godkendte administrationsselskaber og FAIF'er samt investeringsselskaber og kreditinstitutter, der er etableret i Unionen, og som er behørigt godkendt i henhold til henholdsvis Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU[17] og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU[18]. For at lette delingen af ressourcer på koncernniveau og undgå unødvendig dobbeltarbejde på tværs af forskellige EU-enheder inden for koncernen bør det yderligere præciseres, at administrationsselskaber og FAIF'er bør kunne udnytte de menneskelige og tekniske ressourcer i andre enheder inden for deres EU-koncern til at drive deres virksomhed. ***For at mindske den reguleringsmæssige byrde for administrationsselskaber og FAIF'er, der er afhængige af andre enheder i deres EU-koncern for at udføre***	(5) Direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkender ikke begrebet kapitalforvaltningskoncern og de hermed forbundne synergier og risici. I øjeblikket er kapitalforvaltningskoncerner, der opererer i hele Unionen, forpligtet til at opretholde selvstændige menneskelige og tekniske ressourcer på hvert koncernenhedsniveau, og uddelegering af opgaver til andre enheder inden for samme koncern er underlagt delegeringskravenes fulde rækkevidde. For at lette kapitalforvaltningskoncerners aktiviteter i det indre marked bør direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkende begrebet en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF'er"), som bør omfatte alle godkendte administrationsselskaber og FAIF'er samt investeringsselskaber og kreditinstitutter, der er etableret i Unionen, og som er behørigt godkendt i henhold til henholdsvis Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU[17] og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU[18]. For at lette delingen af ressourcer på koncernniveau og undgå unødvendig dobbeltarbejde på tværs af forskellige EU-enheder inden for koncernen bør det yderligere præciseres, at administrationsselskaber og FAIF'er bør kunne udnytte de menneskelige og tekniske ressourcer i andre enheder inden for deres EU-koncern til at drive deres virksomhed. Bestemmelserne i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU for så vidt angår EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er

deres opgaver eller tjenesteydelser, bør disse ordninger desuden ikke længere betragtes som en delegering og bør ikke være omfattet af kravene om delegering af opgaver, bortset fra kravet om behørigt at underrette de kompetente myndigheder i administrationsselskabets eller FAIF'ens hjemland om, at opgaver eller tjenesteydelser udføres af andre enheder i EU-koncernen. For at sikre, at alle enheder i samme koncern opererer under en fælles retlig, reguleringsmæssig og tilsynsmæssig ramme, hvilket er afgørende for at opretholde et højt niveau af investorbeskyttelse og effektivt tilsyn, bør det yderligere præciseres, at disse regler kun vil gavne delegeringsordninger og ressourcedeling mellem enheder inden for samme koncern, der er etableret i Unionen, og bør finde anvendelse, uanset om moderselskabet i en EU-koncern er beliggende i eller uden for Unionen. Bestemmelserne i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU for så vidt angår EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er berører ikke administrationsselskabers og FAIF'ers ansvar for de opgaver, der udføres af andre enheder i EU-koncernen, eller de tilsynsmæssige konsolideringskrav for kreditinstitutter og investeringsselskaber i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013.

berører ikke administrationsselskabers og FAIF'ers ansvar for de opgaver, der udføres af andre enheder i EU-koncernen, eller de tilsynsmæssige konsolideringskrav for kreditinstitutter og investeringsselskaber i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013.

---

[17] 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 (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[18] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv

[17] 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 (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[18] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv

2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).	2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

Or. en

Ændringsforslag 5

Forslag til direktiv
Betragtning 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(6) For at mindske de nationale forskelle i de retlige og operationelle betingelser, der gælder for kapitalforvaltere og investeringsfonde i hele Unionen, bør nationale skønsbeføjelser i forbindelse med gennemførelsen og anvendelsen af visse bestemmelser, der giver medlemsstaterne mulighed for at fortolke, supplere eller fravige centrale regler, og som udgør barrierer for udviklingen af det indre marked, som i øjeblikket er fastsat i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU, fjernes.	(6) For at mindske de nationale forskelle i de retlige og operationelle betingelser, der gælder for kapitalforvaltere og investeringsfonde i hele Unionen, bør nationale skønsbeføjelser i forbindelse med gennemførelsen og anvendelsen af visse bestemmelser, der giver medlemsstaterne mulighed for at fortolke, supplere eller fravige centrale regler, og som udgør barrierer for udviklingen af det indre marked, som i øjeblikket er fastsat i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU, fjernes ***senest den 31. december 2028***.

Or. en

Ændringsforslag 6

Forslag til direktiv
Betragtning 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(7) Hver medlemsstat udarbejder i øjeblikket nationale regler for god forretningsskik og tilsynsregler, som administrationsselskaber og FAIF'er skal overholde, hvilket fører til divergerende nationale regelsæt, der hindrer udviklingen	(7) Hver medlemsstat udarbejder i øjeblikket nationale regler for god forretningsskik og tilsynsregler, som administrationsselskaber og FAIF'er skal overholde, hvilket fører til divergerende nationale regelsæt, der hindrer udviklingen

af et ægte indre marked for fondsforvaltere. For at sikre en ensartet anvendelse og en konsekvent gennemførelse af tilsynsreglerne og reglerne for god forretningsskik for administrationsselskaber og FAIF'er i hele Unionen ***kan*** ESMA udarbejde ***retningslinjer*** for at fastlægge indholdet af disse regler.	af et ægte indre marked for fondsforvaltere. For at sikre en ensartet anvendelse og en konsekvent gennemførelse af tilsynsreglerne og reglerne for god forretningsskik for administrationsselskaber og FAIF'er i hele Unionen ***bør*** ESMA ***være forpligtet til at*** udarbejde ***adfærdsregler på EU-plan*** for at fastlægge indholdet af disse regler.

Or. en

Ændringsforslag 7

Forslag til direktiv
Betragtning 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(8) For at mindske den administrative byrde for administrationsselskaber og FAIF'er, der forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ, er det nødvendigt at kræve, at administrationsselskaber og FAIF'er oplyser de kompetente myndigheder i deres hjemland om, at de forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ på tidspunktet for godkendelsen ***og kun efter anmodning*** kan påvise over for dem, at de har truffet alle rimelige foranstaltninger for at forebygge, håndtere, overvåge eller, hvor det er relevant, oplyse om interessekonflikter.	(8) For at mindske den administrative byrde for administrationsselskaber og FAIF'er, der forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ, er det nødvendigt at kræve, at administrationsselskaber og FAIF'er oplyser de kompetente myndigheder i deres hjemland om, at de forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ på tidspunktet for godkendelsen kan påvise over for dem, at de har truffet alle rimelige foranstaltninger for at forebygge, håndtere, overvåge eller, hvor det er relevant, oplyse om interessekonflikter.

Or. en

Ændringsforslag 8

Forslag til direktiv
Betragtning 10

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*

(10) For at lette integrationen med henblik på at realisere det indre markeds fulde potentiale, supplere de eksisterende forvaltnings- og markedsføringspas for investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er og fjerne lovgivningsmæssige hindringer, der hæmmer grænseoverskridende levering af depositartjenester, er det hensigtsmæssigt at indføre et EU-depositarpas. Et sådant depositarpas bør fjerne den nuværende begrænsning, der kræver, at depositaren skal være etableret i samme medlemsstat som fonden, og vil gøre det muligt for FAIF'er og investeringsinstitutter at udpege en depositar, der er etableret hvor som helst i Unionen. For bedre at beskytte investorer og afbøde risici for den finansielle stabilitet bør depositarpasset kun finde anvendelse på depositarer, der er meddelt tilladelse som kreditinstitutter i henhold til direktiv 2013/36/EU eller som investeringsselskaber i henhold til direktiv 2014/65/EU, og som er underlagt tilsynsmæssige krav ***og tilsyn***, der ***allerede*** sikrer ensartede sikkerhedsforanstaltninger på tværs af medlemsstaterne.	(10) For at lette integrationen med henblik på at realisere det indre markeds fulde potentiale, supplere de eksisterende forvaltnings- og markedsføringspas for investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er og fjerne lovgivningsmæssige hindringer, der hæmmer grænseoverskridende levering af depositartjenester, er det hensigtsmæssigt at indføre et EU-depositarpas. Et sådant depositarpas bør fjerne den nuværende begrænsning, der kræver, at depositaren skal være etableret i samme medlemsstat som fonden, og vil gøre det muligt for FAIF'er og investeringsinstitutter at udpege en depositar, der er etableret hvor som helst i Unionen. For bedre at beskytte investorer og afbøde risici for den finansielle stabilitet bør depositarpasset kun finde anvendelse på depositarer, der er meddelt tilladelse som kreditinstitutter i henhold til direktiv 2013/36/EU eller som investeringsselskaber i henhold til direktiv 2014/65/EU, og som er underlagt tilsynsmæssige krav, der sikrer ensartede sikkerhedsforanstaltninger på tværs af medlemsstaterne. ***I betragtning af deres størrelse og systemiske karakter og for at øge den tilsynsmæssige sammenhæng og sikre grænseoverskridende retssikkerhed bør ESMA desuden udøve direkte tilsynsbeføjelser over for depositarer som reguleret i dette direktiv, herunder løbende overholdelse af organisatoriske krav, opbevaringsforpligtelser, overvågning af pengestrømme og tilsyn og andre forpligtelser.***

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til direktiv
Betragtning 11

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*

(11) For at anerkende securitiseringers iboende diversificerede karakter og reguleringsmæssige krav og for at give investeringsinstitutter større fleksibilitet til at investere i disse produkter, er det nødvendigt at forhøje den nuværende grænse på 10 % for obligationer udstedt af en enkelt enhed til 15 % for investeringsinstitutter, der investerer i securitiseringer udstedt i overensstemmelse med forordning (EU) 2017/2402.

udgår

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til direktiv
Betragtning 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(14) For at øge effektiviteten af store kapitalforvaltningskoncerner i struktureringen af deres aktiviteter og fjerne barrierer for deres grænseoverskridende virksomhed er det afgørende at etablere en permanent tilsynsramme, hvor ESMA i samarbejde med de relevante kompetente myndigheder mindst én gang om året ***foretager*** gennemgange ***af de største kapitalforvaltningskoncerner*** for effektivt at identificere og håndtere tilsynspraksis, der er divergerende, overlapper, er overflødig eller mangelfuld i konkrete tilfælde. Sådanne årlige gennemgange bør begrænses til analyse af data, oplysninger og dokumentation, der allerede er tilgængelige for ESMA og de nationale kompetente myndigheder gennem eksisterende indberetningskanaler. Denne gennemgang bør have til formål at fjerne enhver hindring for det indre markeds funktion for ***store*** kapitalforvaltningskoncerner og lette deres grænseoverskridende aktiviteter. ***Denne***	(14) For at øge effektiviteten af store kapitalforvaltningskoncerner i struktureringen af deres aktiviteter og fjerne barrierer for deres grænseoverskridende virksomhed er det afgørende at etablere en permanent tilsynsramme, hvor ESMA ***gøres direkte ansvarlig for godkendelse af og tilsyn med store kapitalforvaltningskoncerner i Unionen. ESMA bør udpege disse koncerner på baggrund af den betydelige størrelse af deres markedstilstedeværelse og indvirkning i Unionen, målt ved deres nettoværdi og omfanget af deres grænseoverskridende aktiviteter og operationer. For kapitalforvaltningskoncerner, der ikke er betydningsfulde, bør ESMA*** i samarbejde med de relevante kompetente myndigheder mindst én gang om året ***foretage*** gennemgange for effektivt at identificere og håndtere tilsynspraksis, der er divergerende, overlapper, er overflødig eller mangelfuld i konkrete tilfælde Sådanne årlige gennemgange bør

ramme bør derfor ikke forstås som et mandat for ESMA til at udvikle nye risikomodeller på koncernniveau eller nye tilsynsmetoder, der ikke allerede følger af direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU, men snarere som en ordning til at styrke tilsynseffektiviteten for koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er. Omfanget af denne gennemgang bør begrænses til de krav, der gælder for administrationsselskaber og FAIF'er inden for EU-koncerner, og det er derfor ikke hensigten, at den skal omfatte krav om tilladelse eller tilsyn med de investeringsfonde, der forvaltes af disse administrationsselskaber og FAIF'er. Det er også hensigtsmæssigt og forholdsmæssigt at koncentrere denne indsats om de største kapitalforvaltningskoncerner i EU, hvor operationelle og tilsynsmæssige synergier kan opnås mest effektivt. ESMA bør ***identificere disse koncerner på baggrund af den betydelige størrelse af deres markedstilstedeværelse og indvirkning i Unionen, målt ved deres nettoværdi og omfanget af deres grænseoverskridende aktiviteter og operationer***.

begrænses til analyse af data, oplysninger og dokumentation, der allerede er tilgængelige for ESMA og de nationale kompetente myndigheder gennem eksisterende indberetningskanaler. Denne gennemgang bør have til formål at fjerne enhver hindring for det indre markeds funktion for kapitalforvaltningskoncerner og lette deres grænseoverskridende aktiviteter ***samt at udpege risici for investorbeskyttelsen, den finansielle stabilitet eller markedets integritet***. ESMA bør ***foretage gennemgangen hyppigere i tilfælde af begrundede betænkeligheder med hensyn til risici for investorbeskyttelsen, den finansielle stabilitet eller markedets integritet***.

Or. en

Ændringsforslag 11

Forslag til direktiv
Betragtning 15

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(15) For at sikre, at de omkostninger, ESMA afholder i forbindelse med ***gennemgangen af*** store EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, ***bæres af de enheder, der drager fordel af en styrket tilsynskoordinering,*** bør ESMA opkræve forholdsmæssige gebyrer fra disse koncerner. ***Sådanne***	(15) For at sikre, at de omkostninger, ESMA afholder i forbindelse med ***tilsynet med*** store EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, bør ESMA opkræve forholdsmæssige gebyrer fra disse koncerner ***for at*** dække ***ESMA's nødvendige udgifter i forbindelse med tilsynet med dem. Størrelsen af et***

gebyrer bør dække ***de rimelige omkostninger i forbindelse med gennemgangenes forberedelse, gennemførelse og opfølgning. Disse gennemgange vil indebære et betydeligt analytisk og koordinerende arbejde, herunder indsamling og konsolidering af data på koncernniveau, vurdering af tilsynsmetoder på tværs af flere medlemsstater og sektorer samt udarbejdelse af henstillinger for at sikre et konsekvent og effektivt tilsyn i Unionen. Opkrævning af gebyrer for disse gennemgange er berettiget, da det sikrer, at enheder, der nyder godt af et harmoniseret, forudsigeligt og strømlinet tilsynsmiljø, bidrager rimeligt til omkostningerne ved deres udførelse***.	***individuelt tilsynsgebyr, der opkræves af en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, som er af væsentlig betydning for Unionen, bør stå i fuldt forhold til dens størrelse, beregnet på grundlag af dens samlede forvaltede aktiver, og bør afspejle kompleksiteten og risikoprofilen af de investeringsstrategier, der forfølges***.

Or. en

Ændringsforslag 12

Forslag til direktiv
Betragtning 23 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(23a) Direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU giver administrationsselskaber og FAIF'er mulighed for at anvende effektive porteføljeforvaltningsteknikker, f.eks. udlån af værdipapirer, for at skabe yderligere indtægter for investorer. Undersøgelser foretaget af ESMA og European Federation of Investors and Financial Services Users (Better Finance) viser store variationer i bruttoindtægterne fra transaktioner med udlån af værdipapirer, der blev returneret til investeringsinstitutter i visse medlemsstater. Dette giver anledning til bekymring med hensyn til investorbeskyttelse og administrationsselskabers overholdelse af ESMA's retningslinjer om ETF'er og

	andre UCITS-spørgsmål, der kræver, at alle indtægter fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker tilbageføres til fonden, eksklusive direkte og indirekte driftsomkostninger. For at sikre større retssikkerhed og investorbeskyttelse bør der indføres klarere bestemmelser om anvendelsen af effektive porteføljeforvaltningsteknikker i direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU.

Or. en

Ændringsforslag 13

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 1 – stk. 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a) Artikel 1, stk. 7, udgår.

Or. en

Ændringsforslag 14

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra a
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 5 – stk. 6 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland beslutter at indføre begrænsninger eller afvise disse ændringer, underretter de investeringsinstituttet herom senest en måned efter modtagelsen af den i første afsnit omhandlede underretning. De kompetente myndigheder kan forlænge denne frist med op til ***en måned***, hvis de anser det for nødvendigt på grund af sagens	Hvis de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland beslutter at indføre begrænsninger eller afvise disse ændringer, underretter de investeringsinstituttet herom senest en måned efter modtagelsen af den i første afsnit omhandlede underretning. De kompetente myndigheder kan forlænge denne frist med op til ***15 dage***, hvis de anser det for nødvendigt på grund af sagens

særlige omstændigheder og efter at have underrettet investeringsinstituttet derom. Ændringerne iværksættes, hvis de relevante kompetente myndigheder ikke modsætter sig ændringerne inden for den relevante vurderingsperiode.	særlige omstændigheder og efter at have underrettet investeringsinstituttet derom. Ændringerne iværksættes, hvis de relevante kompetente myndigheder ikke modsætter sig ændringerne inden for den relevante vurderingsperiode.

Or. en

Ændringsforslag 15

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 5 – stk. 8 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [***Indsæt venligst dato = 12*** måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den **...** [***seks*** måneder efter dette direktivs ikrafttræden].

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 7 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for administrationsselskaber og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***kan*** ESMA ***vedtage retningslinjer*** for at præcisere indholdet af disse regler."	For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for administrationsselskaber og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***vedtager*** ESMA ***reguleringsmæssige tekniske standarder*** for at præcisere indholdet af disse regler."

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 7 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … [seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Or. en

Ændringsforslag 18

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 7 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykkes andet afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Ændringsforslag 19

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 13 – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) I stk. 3 tilføjes følgende afsnit:	***udgår***

"Uanset stk. 1 betragtes det ikke som delegering omfattet af kravene i stk. 1, hvis et administrationsselskab benytter en enhed inden for sin EU-koncern til at udføre de opgaver, der er nævnt i bilag II, eller de tjenesteydelser, der er nævnt i artikel 6, stk. 3, forudsat at alle følgende betingelser er opfyldt:

a) enheden tilhører administrationsselskabets EU-koncern

b) administrationsselskabet har underrettet de kompetente myndigheder i sit hjemland om, at det benytter en anden enhed i sin EU-koncern til at udføre sine opgaver eller tjenesteydelser

c) enheden er behørigt bemyndiget til at udføre disse opgaver eller tjenesteydelser på administrationsselskabets vegne."

Or. en

Ændringsforslag 20

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra a
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"Administrationsselskaber, der er godkendt i en medlemsstat, skal til enhver tid overholde regler for god forretningsskik. Disse regler om god forretningsskik sikrer, at et forvaltningsselskab:"	"Administrationsselskaber, der er godkendt i en medlemsstat, skal til enhver tid overholde regler for god forretningsskik ***på EU-plan***. Disse regler om god forretningsskik sikrer, at et forvaltningsselskab:"

Or. en

Ændringsforslag 21

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra a a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF

Artikel 14 – stk. 1 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	aa) I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:
	"ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer de i første afsnit omhandlede regler for god forretningsskik."

Or. en

Ændringsforslag 22

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra a a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14 – stk. 1 – afsnit 1 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … [seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Or. en

Ændringsforslag 23

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra a a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14 – stk. 1 – afsnit 1 c (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykkes andet afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Ændringsforslag 24

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14 – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"For at sikre en ensartet anvendelse af de regler om god forretningsskik, der er omhandlet i stk. 1, og for at sikre en konsekvent gennemførelse på tværs af medlemsstaterne, kan ESMA vedtage retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler."	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 25

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14b – stk. 1 – litra g

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9a) Artikel 14b, stk. 1, litra g), affattes således:
g) Når aflønningen er resultatafhængig, fastsættes den samlede aflønning på grundlag af en samlet vurdering dels af den enkelte medarbejders og den pågældende afdelings eller det pågældende investeringsinstituts resultater, dels af deres risici og af administrationsselskabets samlede resultater, under hensyntagen til såvel finansielle som ikkefinansielle kriterier ved vurderingen af den enkelte medarbejders resultater.	***"***g) Når aflønningen er resultatafhængig, fastsættes den samlede aflønning på grundlag af en samlet vurdering dels af den enkelte medarbejders og den pågældende afdelings eller det pågældende investeringsinstituts resultater, dels af deres risici og af administrationsselskabets samlede resultater, under ***lige*** hensyntagen til såvel finansielle som ikkefinansielle kriterier ved vurderingen af den enkelte medarbejders resultater.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416).

Ændringsforslag 26

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 b (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14b – stk. 1 – litra j

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9b) Artikel 14b, stk. 1, litra j), affattes således:
j) Der er en passende balance mellem faste og variable aflønningskomponenter, og den faste aflønningskomponent udgør en andel af den samlede aflønning, der er tilstrækkelig høj til at gøre det muligt at føre en helt igennem fleksibel politik for variable aflønningskomponenter, herunder eventuelt helt at undlade at udbetale variable aflønningskomponenter.	***"j)*** Der er en passende balance mellem faste og variable aflønningskomponenter, og den faste aflønningskomponent udgør en andel af den samlede aflønning, der er tilstrækkelig høj til at gøre det muligt at føre en helt igennem fleksibel politik for variable aflønningskomponenter, herunder eventuelt helt at undlade at udbetale variable aflønningskomponenter. ***Administrationsselskaber fastsætter passende forhold mellem den faste og den variable komponent af den samlede aflønning, således at den variable komponent ikke overstiger 100 % af den samlede aflønnings faste komponent for hver enkelt person. Medlemsstaterne kan fastsætte en lavere maksimal procentdel."***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416).

Ændringsforslag 27

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 c (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14b – stk. 1 – nr. 1

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9c) Artikel 14b, stk. 1, litra l), affattes således:
1) målingen af de resultater, der danner	***"l)*** målingen af de resultater, der danner

grundlag for beregningen af de variable aflønningskomponenter eller puljer af variable aflønningskomponenter, indeholder en omfattende justeringsmekanisme, der tager hensyn til alle relevante typer af nuværende og fremtidige risici	grundlag for beregningen af de variable aflønningskomponenter eller puljer af variable aflønningskomponenter, indeholder en omfattende justeringsmekanisme, der tager hensyn til alle relevante typer af nuværende og fremtidige risici***, herunder klima- og overgangsrisici"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416).

Ændringsforslag 28

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 d (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 14b – stk. 1 – litra r

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9d) Artikel 14b, stk. 1, litra r), affattes således:
r) Variabel løn udbetales ikke gennem instrumenter eller metoder, der fremmer omgåelse af kravene fastsat i dette direktiv.	***"r)*** Variabel løn udbetales ikke gennem instrumenter eller metoder, der fremmer omgåelse af kravene fastsat i dette direktiv ***eller reducerer medarbejderens skatteforpligtelser."***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416).

Ændringsforslag 29

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 15 – litra a
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 20a – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland sikrer, at	"De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland sikrer, at

alle oplysninger, der indsamles i henhold til denne artikel vedrørende alle investeringsinstitutter, som de fører tilsyn med, stilles til rådighed for andre relevante kompetente myndigheder, ESMA, EBA, EIOPA ***og*** Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), når det er nødvendigt for, at de kan udføre deres opgaver, ved hjælp af procedurerne i artikel 101."	alle oplysninger, der indsamles i henhold til denne artikel vedrørende alle investeringsinstitutter, som de fører tilsyn med, stilles til rådighed for andre relevante kompetente myndigheder, ESMA, EBA, EIOPA***,*** Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) ***og medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker***, når det er nødvendigt for, at de kan udføre deres opgaver, ***i overensstemmelse med EU-retten eller national ret*** ved hjælp af procedurerne i artikel 101."

Or. en

Ændringsforslag 30

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 15 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 20a – stk. 3 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) Tredje afsnit affattes således:	***udgår***
"De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland eller i administrationsselskabets hjemland giver efter procedurerne i artikel 101 og bilateralt straks oplysninger til de kompetente myndigheder i andre direkte berørte medlemsstater, hvis et administrationsselskab, der er omfattet deres tilsyn, eller et investeringsinstitut, der forvaltes af det pågældende administrationsselskab, potentielt udgør en vigtig kilde til modpartsrisiko for et kreditinstitut eller en anden systemisk relevant institution i andre medlemsstater eller det finansielle systems stabilitet i en anden medlemsstat."	

Or. en

Ændringsforslag 31

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 16 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 23 – stk. 2 – afsnit 2 – indledning

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	16a) Artikel 23, stk. 2, andet afsnit, indledningen, affattes således:
En juridisk enhed som omhandlet i første afsnit, litra c), skal være underkastet tilsynsregler og løbende tilsyn og skal opfylde følgende minimumskrav:	***"***En juridisk enhed som omhandlet i første afsnit, litra c), skal være underkastet løbende ***og direkte tilsyn og håndhævelse fra ESMA's side for så vidt angår dens overholdelse af forpligtelserne i dette direktiv, uanset*** tilsynsregler og løbende tilsyn***, der udøves af de nationale centralbanker eller bankmyndigheder i henhold til direktiv 2013/36/EU,*** og skal opfylde følgende minimumskrav:***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416).

Ændringsforslag 32

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 18 – litra b
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 31 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Med henblik på at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for investeringsselskaber og for at sikre en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***kan*** ESMA ***vedtage*** retningslinjer for yderligere at præcisere indholdet af de regler, der er omhandlet i stk. 1."	2. Med henblik på at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for investeringsselskaber og for at sikre en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***vedtager*** ESMA retningslinjer ***senest den 31. december 2027 i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010*** for yderligere at præcisere indholdet af de regler, der er omhandlet i stk. 1."

Or. en

Ændringsforslag 33

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 22 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 51 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	22a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 51a
	1. Et investeringsinstitut informerer tydeligt investorerne i prospektet om dets hensigt om at benytte effektive porteføljeforvaltningsteknikker og -instrumenter, jf. artikel 51, stk. 2, i dette direktiv og artikel 11 i Kommissionens direktiv 2007/16/EF[1a]. Prospektet omfatter en detaljeret beskrivelse af de risici, disse aktiviteter medfører, herunder modpartsrisici og potentielle interessekonflikter, og den indvirkning, de forventes at få på investeringsinstituttets resultater. Brugen af disse teknikker og instrumenter skal være i overensstemmelse med investeringsinstituttets bedste interesser.
	2. I henhold til artikel 11 i direktiv 2007/16/EF sikrer investeringsinstitutter, der anvender effektive porteføljeforvaltningsteknikker, at de risici, der opstår som følge af disse aktiviteter, på tilstrækkelig vis tackles af investeringsinstituttets risikostyringsproces.
	3. Investeringsinstituttet oplyser i prospektet og sin årsberetning om politikken vedrørende direkte og indirekte driftsomkostninger/gebyrer, der skyldes effektive porteføljeforvaltningsteknikker, som kan blive fratrukket de indtægter, der leveres til investeringsinstituttet. Disse omkostninger og gebyrer omfatter ikke skjulte indtægter. Investeringsinstituttet skal oplyse identiteten af de enheder, som

de direkte og indirekte omkostninger og gebyrer betales til, og angive, om disse er nærtstående parter til administrationsselskabet eller depositaren.

4. Alle de indtægter, der skyldes effektive porteføljeforvaltningsteknikker, fratrukket direkte og indirekte driftsomkostninger, returneres til investeringsinstituttet. Direkte og indirekte driftsomkostninger omfatter ikke overskudsdelings- eller indtægtsdelingsordninger for administrationsselskabet eller en enhed inden for samme koncern. Under alle omstændigheder skal mindst 90 % af indtægterne fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker tilbageføres direkte til investeringsinstituttet til fordel for investorerne.

5. Et investeringsinstitut sikrer, at det til enhver tid er i stand til at tilbagekalde ethvert værdipapir, der er blevet udlånt, eller opsige enhver aftale om udlån af værdipapirer, som det har indgået.

[1a] Kommissionens direktiv 2007/16/EF af 19. marts 2007 om gennemførelse af Rådets direktiv 85/611/EØF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) med hensyn til afklaring af bestemte definitioner (EUT L 79 af 20.3.2007, s. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2007/16/oj).

Or. en

Ændringsforslag 34

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 26 – litra a

Direktiv 2009/65/EF
Artikel 55 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Kompetente myndigheder tillader, at et investeringsinstitut erhverver andele i investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering, der er nævnt i artikel 50, stk. 1, litra e), forudsat at højst ***20*** % af dets aktiver investeres i andele i et og samme investeringsinstitut eller andet institut for kollektiv investering."	1. Kompetente myndigheder tillader, at et investeringsinstitut erhverver andele i investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering, der er nævnt i artikel 50, stk. 1, litra e), forudsat at højst ***10*** % af dets aktiver investeres i andele i et og samme investeringsinstitut eller andet institut for kollektiv investering."

Or. en

Ændringsforslag 35

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27 – litra a
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 56 – stk. 2 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"Uanset første afsnit, litra b), må et investeringsinstitut ikke erhverve mere end 15 % af de securitiseringer, der er udstedt i overensstemmelse med forordning (EU) 2017/2402 af et enkelt udstedende organ."	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 36

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 33 – litra a a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 69 – stk. 3 – afsnit 2 – litra b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	aa) I stk. 3, andet afsnit, tilføjes følgende litra:

"ba) oplysninger om den eksponering, der er opnået ved hjælp af effektive porteføljeforvaltningsteknikker, herunder:

a) identiteten af modparten eller modparterne i disse effektive porteføljeforvaltningsteknikker

b) typen og størrelsen af den sikkerhedsstillelse, som investeringsinstituttet har modtaget for at reducere modpartseksponeringer

c) en klar opdeling i absolutte pengebeløb af de samlede bruttoindtægter fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker, de samlede omkostninger, der fratrækkes af administrationsselskabet eller tredjeparter, og de endelige nettoindtægter, der krediteres investeringsinstituttet."

Or. en

Ændringsforslag 37

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 41 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 97 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	41a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 97a
	1. Senest den … [12 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden] udpeger ESMA i samråd med ESRB hver EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, som er af væsentlig betydning for Unionen ("betydningsfulde EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er"). En EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er betragtes som betydningsfuld, hvis den

opfylder følgende betingelser:

a) de samlede nettoværdier på EU-plan for administrationsselskaber og FAIF'er i koncernen overstiger 100 mia. EUR

b) administrationsselskaberne og FAIF'erne i koncernen er etableret i mere end én medlemsstat, eller disse administrationsselskaber og FAIF'er forvalter eller markedsfører investeringsinstitutter og AIF'er i mere end én medlemsstat.

2. For så vidt angår stk. 1, første afsnit, litra a), omfatter samlede forvaltede aktiver på EU-plan forvaltede EU-aktiver inden for rammerne af dette direktiv eller direktiv 2011/61/EU.

3. ESMA offentliggør en liste over de EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, der er udpeget som betydningsfulde i overensstemmelse med første afsnit, og ajourfører denne liste hvert tredje år. Hvis ESMA udpeger en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er som betydningsfuld, påtager ESMA sig de tilsynsopgaver, der i henhold til dette direktiv er pålagt hjemlandets kompetente myndighed, herunder godkendelse af og tilsyn med dem."

Or. en

Ændringsforslag 38

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 44 a (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 101 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	44a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 101a
	ESMA's direkte tilsynsbeføjelser over for

depositarer

1. Med henblik på at sikre overholdelse af kapitel IV i dette direktiv og artikel 21 i direktiv 2011/61/EU udøver ESMA beføjelserne til direkte tilsyn med depositarer, herunder beføjelsen til:

a) at anmode om oplysninger fra depositarer, deres ansatte og tilknyttede tredjepartsdelegerede

b) at foretage generelle undersøgelser og kontrolbesøg på stedet

c) at udstede tilsynsadvarsler, kræve, at praksis, der ikke opfylder kravene, bringes til ophør, eller midlertidigt forbyde enkeltpersoner at varetage ledelsesfunktioner

d) at pålægge administrative bøder og tvangsbøder.

2. ESMA koordinerer sine tilsynsaktiviteter med de kompetente bankmyndigheder med ansvar for tilsyn med kreditinstitutter, der fungerer som depositarer."

Or. en

Ændringsforslag 39

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 44 b (nyt)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 101 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	44b) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 101b
	1. ESMA pålægger hver enkelt betydningsfuld EU-gruppe bestående af administrationsselskaber og FAIF'er gebyrer.
	2. De gebyrer, der er omhandlet i stk. 1, skal fuldt ud dække ESMA's nødvendige

udgifter til direkte forvaltning, løbende tilsyn, inspektioner på stedet og håndhævelse i forbindelse med betydningsfulde EU-grupper bestående af administrationsselskaber og FAIF'er og skal dække alle ESMA's omkostninger i forbindelse med udførelsen af dens tilsynsopgaver i henhold til dette direktiv.

3. Størrelsen af et individuelt tilsynsgebyr, der opkræves af en betydningsfuld EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, bør stå i fuldt forhold til dens størrelse, beregnet på grundlag af dens samlede forvaltede aktiver, og bør afspejle kompleksiteten og risikoprofilen af de investeringsstrategier, der forfølges.

4. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter til supplering af denne forordning ved at præcisere:

a) gebyrernes art

b) de tjenester, for hvilke gebyrerne skal erlægges

c) metoden til beregning af gebyrerne og

d) den måde, hvorpå gebyrerne skal betales."

Or. en

Ændringsforslag 40

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA's gennemgang af store EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er	***Årlig*** gennemgang af store EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er

Or. en

Ændringsforslag 41

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 1 – afsnit 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) de samlede nettoværdier på EU-plan for administrationsselskaber og FAIF'er i koncernen ***overstiger 300*** mia. EUR	a) de samlede nettoværdier på EU-plan for administrationsselskaber og FAIF'er i koncernen ***er mellem 50 EUR og 150*** mia. EUR

Or. en

Ændringsforslag 42

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA foretager i samarbejde med de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i hjemlandene for ***de*** FAIF'er***, der er en del af EU-koncernen,*** mindst én gang årligt en gennemgang af ***hver EU-koncern, der er identificeret i henhold til stk. 1***.	ESMA foretager i samarbejde med de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i hjemlandene for FAIF'er mindst én gang årligt en gennemgang af ***administrationsselskaber og FAIF'er i henhold til stk. 1, som ikke er omfattet af ESMA's direkte tilsyn i henhold til artikel 97a***.

Or. en

Ændringsforslag 43

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF

Artikel 110b – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Under den i første afsnit omhandlede gennemgang vurderer ESMA de ***tilsynsmetoder, som de kompetente myndigheder for administrationsselskaberne og, hvor det er relevant, FAIF'erne i hver EU-koncern anvender*** i forbindelse med opfyldelsen af kravene i dette direktiv og i direktiv 2011/61/EU. Med henblik på denne gennemgang anvender ESMA en metode, der sikrer sammenlignelighed og ensartethed i disse tilsynsmetoder.	Under den i første afsnit omhandlede gennemgang vurderer ESMA ***tilsynsmetoderne*** i forbindelse med opfyldelsen af kravene i dette direktiv og i direktiv 2011/61/EU. Med henblik på denne gennemgang anvender ESMA en metode, der sikrer sammenlignelighed og ensartethed i disse tilsynsmetoder.

Or. en

Ændringsforslag 44

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 3 – afsnit 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA bør foretage den i første afsnit omhandlede gennemgang hyppigere i tilfælde af begrundede betænkeligheder med hensyn til investorbeskyttelsen, den finansielle stabilitet eller markedets integritet.

Or. en

Ændringsforslag 45

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 4 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Ved den i stk. 3 omhandlede gennemgang vurderes navnlig tilsynsmetoderne vedrørende hver ***EU-koncerns***:	4. Ved den i stk. 3 omhandlede gennemgang vurderes navnlig tilsynsmetoderne vedrørende hver ***FAIF'ers og hvert administrationsselskabs***:

Or. en

Ændringsforslag 46

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) ressourcer og deres fordeling ***i og uden for EU-koncernen***, herunder funktionerne for de personer, der reelt udøver administrationsselskabernes og, hvor det er relevant, FAIF'ernes virksomhed***, inden for EU-koncernen***	b) ressourcer og deres fordeling, herunder funktionerne for de personer, der reelt udøver administrationsselskabernes og, hvor det er relevant, FAIF'ernes virksomhed

Or. en

Ændringsforslag 47

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 5 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) aktivitetsprogrammerne for administrationsselskaberne og, hvor det er relevant, FAIF'erne ***inden for EU-koncernen***.	b) aktivitetsprogrammerne for administrationsselskaberne og, hvor det er relevant, FAIF'erne.

Or. en

Ændringsforslag 48

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 6 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Efter hver gennemgang, jf. stk. 3, fastslår ESMA, efter at have hørt de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande ***inden for EU-koncernen***, om der er identificeret divergerende, overlappende, overflødige eller mangelfulde tilsynsmetoder.	Efter hver gennemgang, jf. stk. 3, fastslår ESMA, efter at have hørt de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande, om der er identificeret divergerende, overlappende, overflødige eller mangelfulde tilsynsmetoder***, navnlig dem, der kan bringe det indre markeds funktion, de finansielle markeders integritet, den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen i fare***.

Or. en

Ændringsforslag 49

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 6 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA medtager de resultater, der er omhandlet i første afsnit, i en vurderingsrapport, der udarbejdes af direktionen, og som stiles til de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, i FAIF'ernes hjemlande ***inden for EU-koncernen***.	ESMA medtager de resultater, der er omhandlet i første afsnit, i en vurderingsrapport, der udarbejdes af direktionen, og som stiles til de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande og, hvor det er relevant, i FAIF'ernes hjemlande.

Or. en

Ændringsforslag 50

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 7 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis ESMA i forbindelse med den i stk. 3 omhandlede gennemgang identificerer områder, der kræver tilsynsforanstaltninger, ***udsteder dens direktion en henstilling om korrigerende foranstaltninger til de*** berørte kompetente myndigheder, ***som skal gennemføres*** inden for ***en rimelig*** frist***, der ikke må overstige et år***.	Hvis ESMA i forbindelse med den i stk. 3 omhandlede gennemgang identificerer områder, der kræver tilsynsforanstaltninger, ***eller hvis andre oplysninger, som ESMA har til rådighed, afslører uløste tilsynsmæssige risici, divergerende eller mangelfuld tilsynspraksis eller hindringer for grænseoverskridende aktiviteter, kan ESMA træffe afgørelse om at træffe specifikke tilsynsforanstaltninger eller undlade at træffe foranstaltninger med bindende virkning for*** berørte kompetente myndigheder***, herunder om afgørelser om tilladelse eller tilbagetrækning heraf, tilpasninger af tilladelsesbetingelserne, nationale kompetente myndigheders gennemførelse af kontrolbesøg på stedet eller samarbejde med fælles tilsynshold, der er oprettet og koordineret af ESMA, eller håndhævelsesforanstaltninger***.

Or. en

Ændringsforslag 51

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 7 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis det er nødvendigt for at sikre overholdelse af EU-retten eller sikre det finansielle systems ordnede funktion og integritet eller fjerne markedshindringer, der er etableret af nationale kompetente myndigheder, kan ESMA vedtage en individuel afgørelse rettet til en deltager

på det finansielle marked om at meddele tilladelser, muliggøre grænseoverskridende forretningsaktiviteter eller kræve, at denne træffer alle nødvendige foranstaltninger for at opfylde sine forpligtelser i henhold til dette direktiv og direktiv 2011/61/EU, herunder ophør af en given praksis. Markedsdeltageren skal gøre sit yderste for at efterkomme ESMA's afgørelse inden for den fastsatte frist.

Or. en

Ændringsforslag 52

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 7 – afsnit 1 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	De i første og andet afsnit omhandlede afgørelser fra ESMA træffes af ESMA's direktion og med simpelt flertal af direktionens medlemmer.

Or. en

Ændringsforslag 53

Forslag til direktiv
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 47
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 110b – stk. 7 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA underretter også de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes værtslande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i FAIF'ernes værtslande om	***udgår***

sine resultater, herunder enhver henstilling om korrigerende foranstaltninger, som den har udstedt i henhold til første afsnit.

Or. en

Ændringsforslag 54

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

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) Litra g), nr. i), affattes således:
i) hvis depositaren er et kreditinstitut, som har erhvervet tilladelse i henhold til direktiv 2006/48/EF, ***de kompetente myndigheder som defineret i artikel 4, nr. 4), i det pågældende direktiv***	***"i)*** hvis depositaren er et kreditinstitut, som har erhvervet tilladelse i henhold til direktiv 2006/48/EF***, ESMA"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 55

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

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-aa) Litra g), nr. ii), affattes således:
ii) hvis depositaren er et investeringsselskab, som har erhvervet tilladelse i henhold til direktiv 2004/39/EF, ***de kompetente myndigheder som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 22), i det pågældende direktiv***	***"ii)*** hvis depositaren er et investeringsselskab, som har erhvervet tilladelse i henhold til direktiv 2004/39/EF, ***ESMA"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 56

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 12 – stk. 1 – afsnit 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Medlemsstaterne sikrer, at FAIF'er, der er meddelt tilladelse i den pågældende medlemsstat, til enhver tid overholder reglerne for god forretningsskik. Disse regler for god forretningsskik sikrer, at FAIF'er:	1. Medlemsstaterne sikrer, at FAIF'er, der er meddelt tilladelse i den pågældende medlemsstat, til enhver tid overholder reglerne for god forretningsskik ***på EU-plan***. Disse regler for god forretningsskik sikrer, at FAIF'er:

Or. en

Ændringsforslag 57

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"For at sikre en ensartet anvendelse af de regler om god forretningsskik***, der er omhandlet i stk. 1,*** og for at sikre ***en*** konsekvent gennemførelse på tværs af medlemsstaterne, ***kan*** ESMA ***vedtage retningslinjer for*** at præcisere indholdet af disse regler."	"For at sikre en ensartet anvendelse af de regler om god forretningsskik og for at sikre konsekvent gennemførelse på tværs af medlemsstaterne, ***udarbejder*** ESMA ***udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på*** at præcisere indholdet af disse regler."

Or. en

Ændringsforslag 58

Forslag til direktiv

Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … [seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Or. en

Ændringsforslag 59

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 12 – stk. 3 – afsnit 2 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykkes andet afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Ændringsforslag 60

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 12 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	6a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 12a
	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker

1. En FAIF skal for hver af de AIF'er, den forvalter, klart informere investorerne i de oplysninger til investorerne, der er omhandlet i artikel 23, om sin hensigt om at anvende effektive porteføljeplejeteknikker og -instrumenter. Dette omfatter en detaljeret beskrivelse af de risici, disse aktiviteter medfører, herunder modpartsrisici og potentielle interessekonflikter og de konsekvenser, de vil have for AIF'ens resultater. Brugen af disse teknikker og instrumenter skal være i overensstemmelse med AIF'ens og dens investorers bedste interesser.

2. En FAIF, der anvender effektive porteføljeplejeteknikker for en AIF, skal sikre, at der tages tilstrækkeligt hensyn til de risici, der opstår som følge af disse aktiviteter, i FAIF'ens risikostyringsproces.

3. FAIF'en skal i de oplysninger til investorerne, der er omhandlet i artikel 23, og AIF'ens årsberetning, der er omhandlet i artikel 22, oplyse om politikken vedrørende direkte og indirekte driftsomkostninger/gebyrer, der skyldes effektive porteføljeplejeteknikker, som kan blive fratrukket de indtægter, der leveres til AIF'en. Disse omkostninger og gebyrer omfatter ikke skjulte indtægter. FAIF'en skal oplyse identiteten af de enheder, som de direkte og indirekte omkostninger og gebyrer betales til, og angive, om disse er nærtstående parter til FAIF'en eller depositaren.

4. Alle indtægter fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker, eksklusive direkte og indirekte driftsomkostninger, skal tilbageføres til AIF'en. Direkte og indirekte driftsomkostninger omfatter ikke overskudsdelings- eller indtægtsdelingsordninger for FAIF'en eller en enhed inden for samme koncern. Under alle omstændigheder skal mindst 90 % af indtægterne fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker

tilbageføres direkte til AIF'en til fordel for investorerne.

5. En FAIF sikrer, at den for hver forvaltet AIF til enhver tid er i stand til at tilbagekalde ethvert værdipapir, der er blevet udlånt, eller opsige enhver aftale om udlån af værdipapirer, som den har indgået."

Or. en

Ændringsforslag 61

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 b (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 13 – stk. 1 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	6b) I artikel 13, stk. 1, indsættes følgende afsnit efter første afsnit:
	"FAIF'er fastlægger et passende forhold mellem den faste og den variable komponent af den samlede aflønning, således at den variable komponent ikke overstiger én gang den samlede aflønnings faste komponent."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 62

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 7
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 14 – stk. 2a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2a) Hvis en FAIF forvalter eller har til hensigt at forvalte en AIF på initiativ af en	2a) Hvis en FAIF forvalter eller har til hensigt at forvalte en AIF på initiativ af en

tredjepart, herunder i tilfælde, hvor den pågældende AIF anvender navnet på en tredjepartsinitiativtager, eller hvor en FAIF udpeger en tredjepartsinitiativtager som delegeret i henhold til artikel 20, ***underretter*** FAIF'en ***de kompetente myndigheder i sit hjemland herom på tidspunktet for meddelelse af tilladelse og godtgør efter anmodning,*** under hensyntagen til eventuelle interessekonflikter***, over for*** de kompetente myndigheder i sit hjemland, at den overholder denne artikels stk. 1 og 2. FAIF'en skal navnlig præcisere, hvilke rimelige skridt den har taget for at forhindre interessekonflikter, der opstår som følge af forholdet til tredjemanden, eller, hvis disse konflikter ikke kan forebygges, hvordan den indkredser, forvalter, overvåger og, hvor det er relevant, oplyser om disse interessekonflikter for at forhindre, at de skader AIF'ens og dens investorers interesser.	tredjepart, herunder i tilfælde, hvor den pågældende AIF anvender navnet på en tredjepartsinitiativtager, eller hvor en FAIF udpeger en tredjepartsinitiativtager som delegeret i henhold til artikel 20, ***skal*** FAIF'en under hensyntagen til eventuelle interessekonflikter ***forelægge*** de kompetente myndigheder i sit hjemland ***detaljerede forklaringer og dokumentation for***, at den overholder denne artikels stk. 1 og 2. FAIF'en skal navnlig præcisere, hvilke rimelige skridt den har taget for at forhindre interessekonflikter, der opstår som følge af forholdet til tredjemanden, eller, hvis disse konflikter ikke kan forebygges, hvordan den indkredser, forvalter, overvåger og, hvor det er relevant, oplyser om disse interessekonflikter for at forhindre, at de skader AIF'ens og dens investorers interesser.

Or. en

Ændringsforslag 63

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 8 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 16 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	8a) I artikel 16 tilføjes følgende stykke:
	"3a. FAIF'er skal for hver åben AIF, som de forvalter, og som investerer i aktiver, som i sagens natur er mindre likvide, påvise, at investeringsstrategien kan opretholdes under alle forudsigelige markedsforhold.
	ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder

med henblik på at præcisere, hvilke aktiver der i sagens natur er mindre likvide, og sikre ensartede betingelser for anvendelsen af dette stykke.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [36 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

ESMA udvikler i tæt samarbejde med Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) og Den Europæiske Centralbank (ECB) en harmoniseret ramme for gennemførelse af regelmæssige systemdækkende stresstest af åbne AIF'er, der investerer i aktiver, som i sagens natur er mindre likvide. ESMA offentliggør resultaterne af sin systemdækkende stresstest mindst en gang om året.

De kompetente myndigheder stiller krav om, at FAIF'er stiller de nødvendige data til rådighed for ESMA med henblik på gennemførelse af dens stresstest. Hvis stresstest afslører systemiske risici, strukturelle likviditetsmismatch eller andre problemer vedrørende den finansielle stabilitet, udsteder ESMA retningslinjer eller henstillinger om afhjælpning af strukturelle likviditetsmismatch i AIF'er til de nationale kompetente myndigheder i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i andet afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

Or. en

Ændringsforslag 64

Forslag til direktiv

Artikel 2 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 18 – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for FAIF'er og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***kan*** ESMA ***vedtage*** retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler."	"For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for FAIF'er og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne ***vedtager*** ESMA ***senest den 31. december 2027*** retningslinjer ***i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010*** for at præcisere indholdet af disse regler."

Or. en

Ændringsforslag 65

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 11 – litra a – litra b a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 21 – stk. 3 – afsnit 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Følgende afsnit tilføjes:
	"En juridisk enhed som omhandlet i første afsnit, litra a) og b), skal være underkastet løbende og direkte tilsyn og håndhævelse fra ESMA's side for så vidt angår dens overholdelse af forpligtelserne i dette direktiv og skal opfylde følgende minimumskrav:
	a) den skal have den nødvendige infrastruktur til at opbevare finansielle instrumenter, der kan registreres på en konto for finansielle instrumenter, som er oprettet i depositarens regnskabsbøger
	b) den skal opstille regler og procedurer, som er tilstrækkelige til sikring af, at enheden, herunder dens ledere og ansatte, overholder enhedens forpligtelser i henhold til dette direktiv
	c) den skal have en sund administrativ og

regnskabsmæssig praksis, interne kontrolmekanismer, effektive procedurer til risikovurdering og effektive kontrol- og sikkerhedsforanstaltninger på edb-området

d) den skal opretholde og anvende effektive organisatoriske og administrative ordninger med henblik på at træffe alle rimelige foranstaltninger, der har til formål at forhindre interessekonflikter

e) den skal sørge for, at der opbevares oplysninger om alle dens tjenesteydelser, aktiviteter og transaktioner, som er så fyldestgørende, at den kompetente myndighed kan udføre sine tilsynsopgaver og udføre håndhævelsesforanstaltningerne fastsat i dette direktiv

f) den skal træffe rimelige foranstaltninger med henblik på at sikre kontinuitet og regelmæssighed i udøvelsen af sine depositarfunktioner ved at anvende hensigtsmæssige og forholdsmæssigt afpassede systemer, ressourcer og procedurer, herunder til at udøve sine depositaraktiviteter

g) alle medlemmer af dens ledelsesorgan og øverste ledelse skal til enhver tid have et tilstrækkelig godt omdømme, tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring

h) dens ledelsesorgan skal besidde tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå depositarens aktiviteter, herunder de største risici

i) hvert medlem af dens ledelsesorgan og den øverste ledelse skal udvise hæderlighed og integritet."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 66

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 12 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 22 – stk. 2 – litra c a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	12a) I artikel 22, stk. 2, indsættes følgende litra:
	"ca) oplysninger om den eksponering, der er opnået ved hjælp af effektive porteføljeforvaltningsteknikker, herunder:
	a) identiteten af modparterne i disse effektive porteføljeforvaltningsteknikker
	b) typen og størrelsen af den sikkerhedsstillelse, som AIF'en har modtaget for at reducere modpartseksponeringer
	c) en klar opdeling i absolutte pengebeløb af de samlede bruttoindtægter fra effektive porteføljeforvaltningsteknikker, de samlede omkostninger, der fratrækkes af administrationsselskabet eller tredjeparter, og de endelige nettoindtægter, der krediteres AIF'en."

Or. en

Ændringsforslag 67

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 12 b (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 25 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	12b) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 25a
	Makroprudentielle likviditetskrav for åbne AIF'er

1. De kompetente myndigheder har beføjelse til at kræve, at forvaltere af åbne AIF'er opretholder indløsningsordninger, der er i overensstemmelse med den tid, der er nødvendig for at realisere porteføljeaktiver under pressede markedsforhold.

2. Med henblik på stk. 1 kan de kompetente myndigheder pålægge en eller flere af følgende foranstaltninger:

a) minimumsopsigelsesfrister for indløsning

b) minimumsihændehaverperioder

c) grænser for indløsningshyppighed.

3. ESMA udarbejder reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer metoderne til vurdering af overensstemmelsen mellem aktivernes likviditet og indløsningsvilkårene.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … [seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i nærværende stykkes første afsnit, i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

4. Hvis de kompetente myndigheder udpeger systemiske risici, der opstår som følge af en kategori af fonde, kan de anvende de foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 2, på en klasse af fonde på sektorniveau.

5. Foranstaltninger, der vedtages i henhold til denne artikel, har til formål at sikre finansiel stabilitet og afbøde systemiske likviditetsrisici."

Or. en

Ændringsforslag 68

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 12 c (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 25b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	12c) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 25b
	Makroprudentielle gearingsgrænser
	1. De kompetente myndigheder skal have beføjelse til at pålægge AIF'er gearingsgrænser, hvis gearing kan bidrage til opbygningen af systemiske risici.
	2. Ved udøvelsen af de beføjelser, der er omhandlet i stk. 1, tager de kompetente myndigheder hensyn til:
	a) størrelsen af fondssektoren
	b) indbyrdes forbundethed med kreditinstitutter og finansielle markeder
	c) koncentration i bestemte aktivklasser
	d) potentielle afsmittende virkninger på realøkonomien.
	3. De kompetente myndigheder kan pålægge gearingsgrænser på fondsniveau eller for kategorier af fonde, der deler lignende investeringsstrategier.
	4. For ejendomsinvesteringsfonde kalibreres gearingsgrænserne med henvisning til forholdet mellem den samlede gæld og de samlede aktiver.
	Med henblik på dette stykke omfatter "samlet gæld" alle former for låntagnings- og gearingseksponering, som AIF'en direkte eller indirekte har påtaget sig, herunder, uden begrænsning, banklån, udstedte gældsinstrumenter, genkøbsaftaler, værdipapirfinansieringstransaktioner og alle andre ordninger, som har den virkning, at de skaber gearing på AIF-

niveau.

5. ESMA udarbejder i samarbejde med ESRB reguleringsmæssige tekniske standarder for kalibrering af gearingsgrænser i henhold til denne artikel.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … [seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i nærværende stykkes første afsnit, i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

6. Foranstaltninger, der vedtages i henhold til denne artikel, udformes med henblik på at reducere procyklikalitet og afbøde risici for den finansielle stabilitet."

Or. en

Ændringsforslag 69

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 17 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 35 – stk. 2 – afsnit 1 – litra c

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	17a) Artikel 35, stk. 2, første afsnit, litra c), affattes således:
c) det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med hjemlandet for den FAIF, der har tilladelse, og med alle andre medlemsstater, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer	***"c)*** det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med hjemlandet for den FAIF, der har tilladelse, og med alle andre medlemsstater, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer

effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I ***eller bilag II*** til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner ***eller på EU-listen over tredjelande med strategiske mangler i deres ordninger til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme."***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 70

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 18 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 36 – stk. 1 – litra c

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	18a) Artikel 36, stk. 1, litra c), affattes således:
c) Det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, ***er ikke identificeret som værende et højrisikotredjeland i henhold til artikel 9, stk. 2, i direktiv (EU) 2015/849***.	***"c)*** Det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, ***har undertegnet en aftale med hjemlandet for den FAIF, der har tilladelse, og med alle andre medlemsstater, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I eller bilag II til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner eller på EU-listen over tredjelande med strategiske mangler i deres ordninger til bekæmpelse af***

hvidvask af penge og finansiering af terrorisme."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 71

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 18 b (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 37 – stk. 7 – afsnit 1 – litra f

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	18b) Artikel 37, stk. 7, første afsnit, litra f), affattes således:
f) Det tredjeland, hvor ikke-EU-FAIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med referencemedlemsstaten, som fuldt ud opfylder standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer en effektiv udveksling af oplysninger på skatteområdet, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	***"f)*** Det tredjeland, hvor ikke-EU-FAIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med referencemedlemsstaten, som fuldt ud opfylder standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer en effektiv udveksling af oplysninger på skatteområdet, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I ***eller bilag II*** til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner ***eller på EU-listen over tredjelande med strategiske mangler i deres ordninger til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme."***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 72

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 18 c (nyt)
Direktiv 2011/61/EU

Artikel 40 – stk. 2 – afsnit 1 – litra c

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	18c) Artikel 40, stk. 2, første afsnit, litra c), affattes således:
c) Det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med referencemedlemsstaten og med alle andre medlemsstater, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	***"c)*** Det tredjeland, hvor ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med referencemedlemsstaten og med alle andre medlemsstater, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og tredjelandet er ikke nævnt i bilag I ***eller bilag II*** til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner ***eller på EU-listen over tredjelande med strategiske mangler i deres ordninger til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme."***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 73

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 18 d (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 42 – stk. 1 – afsnit 1 – litra d

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	18d) Artikel 42, stk. 1, første afsnit, litra d), affattes således:
d) Det tredjeland, hvor ikke-EU-FAIF'en eller ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med den	***"d)*** Det tredjeland, hvor ikke-EU-FAIF'en eller ikke-EU-AIF'en er etableret, har undertegnet en aftale med den

medlemsstat, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og det pågældende tredjeland er ikke nævnt i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	medlemsstat, hvor det er hensigten, at andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'en skal markedsføres, og denne aftale er helt i overensstemmelse med standarderne i artikel 26 i OECD's modelbeskatningsoverenskomst vedrørende indkomst og formue og sikrer effektiv udveksling af oplysninger om skatteforhold, herunder eventuelle multilaterale skatteaftaler, og det pågældende tredjeland er ikke nævnt i bilag I ***eller bilag II*** til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner ***eller på EU-listen over tredjelande med strategiske mangler i deres ordninger til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme***.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 74

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 19 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 44 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	19a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 44a
	1. Senest den … [12 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden] udpeger ESMA i samråd med ESRB hver EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, som er af væsentlig betydning for Unionen ("betydningsfulde EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er"). En EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er betragtes som betydningsfuld, hvis den

opfylder følgende betingelser:

a) de samlede nettoværdier på EU-plan for administrationsselskaber for investeringsinstitutter og FAIF'er i koncernen overstiger 150 mia. EUR

b) administrationsselskaber for investeringsinstitutter og FAIF'erne i koncernen er etableret i mere end én medlemsstat, eller disse administrationsselskaber for investeringsinstitutter og FAIF'er forvalter eller markedsfører investeringsinstitutter og AIF'er i mere end én medlemsstat.

2. For så vidt angår stk. 1, første afsnit, litra a), omfatter samlede forvaltede aktiver på EU-plan forvaltede EU-aktiver inden for rammerne af direktiv 2009/65/EF eller dette direktiv.

3. ESMA offentliggør en liste over de EU-koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, der er udpeget i overensstemmelse med første afsnit, og ajourfører denne liste hvert tredje år. Hvis ESMA udpeger en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er som betydningsfuld, påtager ESMA sig de tilsynsopgaver, der i henhold til dette direktiv er pålagt hjemlandets kompetente myndighed, herunder godkendelse af og tilsyn med dem."

Or. en

Ændringsforslag 75

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 19 b (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 44 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	19b) Følgende artikel indsættes:

"Artikel 44b

Tilsynsgebyrer

1. ESMA pålægger hver enkelt betydningsfuld EU-gruppe bestående af administrationsselskaber og FAIF'er gebyrer.

2. De gebyrer, der er omhandlet i stk. 1, skal fuldt ud dække ESMA's nødvendige udgifter til direkte forvaltning, løbende tilsyn, inspektioner på stedet og håndhævelse af betydningsfulde EU-grupper bestående af administrationsselskaber og FAIF'er og skal dække alle ESMA's omkostninger i forbindelse med udførelsen af dens tilsynsopgaver i henhold til dette direktiv.

3. Størrelsen af et individuelt tilsynsgebyr, der opkræves af en betydningsfuld EU-koncern bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, bør stå i fuldt forhold til dens størrelse, beregnet på grundlag af dens samlede forvaltede aktiver, og bør afspejle kompleksiteten og risikoprofilen af de investeringsstrategier, der forfølges.

4. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter til supplering af denne forordning ved at præcisere:

a) gebyrernes art

b) de tjenester, for hvilke gebyrerne skal erlægges

c) metoden til beregning af gebyrerne og

d) den måde, hvorpå gebyrerne skal betales."

Or. en

Ændringsforslag 76

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA's gennemgang ***af store EU-koncerner bestående*** af FAIF'er og administrationsselskaber	ESMA's gennemgang af FAIF'er og administrationsselskaber

Or. en

Ændringsforslag 77

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 1 – afsnit 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) de samlede nettoaktivværdier på EU-plan for FAIF'er og administrationsselskaber i koncernen ***overstiger 300*** mia. EUR	a) de samlede nettoaktivværdier på EU-plan for FAIF'er og administrationsselskaber i koncernen ***er mellem 50 EUR og 150*** mia. EUR

Or. en

Ændringsforslag 78

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA foretager i samarbejde med de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande, der er en del af EU-koncernen, mindst en gang om året en gennemgang af ***hver EU-koncern, der er udpeget*** i henhold til ***stk. 1***.	ESMA foretager i samarbejde med de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes hjemlande, der er en del af EU-koncernen, mindst en gang om året en gennemgang af ***administrationsselskaber for investeringsinstitutter og FAIF'er i henhold til stk. 1, og som ikke er omfattet af ESMA's direkte tilsyn*** i henhold til

artikel 44a.

Or. en

Ændringsforslag 79

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Under den i første afsnit omhandlede gennemgang vurderer ESMA de ***tilsynsmetoder, som de kompetente myndigheder for FAIF'erne og, hvor det er relevant, administrationsselskaberne i hver EU-koncern anvender*** i forbindelse med opfyldelsen af kravene i dette direktiv og i direktiv 2009/65/EF. Med henblik på denne gennemgang anvender ESMA en metode, der sikrer sammenlignelighed og ensartethed i disse tilsynsmetoder.	Under den i første afsnit omhandlede gennemgang vurderer ESMA ***tilsynsmetoderne*** i forbindelse med opfyldelsen af kravene i dette direktiv og i direktiv 2009/65/EF. Med henblik på denne gennemgang anvender ESMA en metode, der sikrer sammenlignelighed og ensartethed i disse tilsynsmetoder.

Or. en

Ændringsforslag 80

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 3 – afsnit 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA bør foretage den i første afsnit omhandlede gennemgang hyppigere i tilfælde af begrundede betænkeligheder med hensyn til investorbeskyttelsen, den finansielle stabilitet eller markedets integritet.

Or. en

Ændringsforslag 81

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 4 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Ved den i stk. 3 omhandlede gennemgang vurderes navnlig tilsynsmetoderne vedrørende hver ***EU-koncerns***:	4. Ved den i stk. 3 omhandlede gennemgang vurderes navnlig tilsynsmetoderne vedrørende hver ***FAIF og hvert administrationsselskab for investeringsinstitutter***:

Or. en

Ændringsforslag 82

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) ressourcer og deres fordeling ***i og uden for EU-koncernen***, herunder funktionerne for de personer, der reelt udøver FAIF'ernes virksomhed, og, hvor det er relevant, administrationsselskaber***, inden for EU-koncernen***	b) ressourcer og deres fordeling, herunder funktionerne for de personer, der reelt udøver FAIF'ernes virksomhed, og, hvor det er relevant, administrationsselskaber

Or. en

Ændringsforslag 83

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 5 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*

b) aktivitetsprogrammerne for FAIF'erne og, hvor det er relevant, administrationsselskaberne ***inden for EU-koncernen***.	b) aktivitetsprogrammerne for FAIF'erne og, hvor det er relevant, administrationsselskaberne.

Or. en

Ændringsforslag 84

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 6 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Efter hver gennemgang, jf. stk. 3, fastslår ESMA, efter at have hørt de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande og, hvor det er relevant, i hjemlandene for administrationsselskaberne ***inden for EU-koncernen***, om den har identificeret divergerende, overlappende, overflødige eller mangelfulde tilsynsmetoder.	Efter hver gennemgang, jf. stk. 3, fastslår ESMA, efter at have hørt de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande og, hvor det er relevant, i hjemlandene for administrationsselskaberne inden for EU-koncernen, om den har identificeret divergerende, overlappende, overflødige eller mangelfulde tilsynsmetoder***, navnlig dem, der kan bringe det indre markeds funktion, de finansielle markeders integritet, den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen i fare***.

Or. en

Ændringsforslag 85

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 7 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis ESMA i forbindelse med den i stk. 3 omhandlede gennemgang identificerer områder, der kræver tilsynsforanstaltninger, ***udsteder dens direktion en henstilling om korrigerende***	Hvis ESMA i forbindelse med den i stk. 3 omhandlede gennemgang identificerer områder, der kræver tilsynsforanstaltninger, ***eller hvis andre oplysninger, som ESMA har til rådighed,***

foranstaltninger til de berørte kompetente myndigheder, ***som skal gennemføres*** inden for ***en rimelig*** frist***, der ikke må overstige et år***.	***afslører uløste tilsynsmæssige risici, divergerende eller mangelfuld tilsynspraksis eller hindringer for grænseoverskridende aktiviteter, kan ESMA træffe afgørelse om at træffe specifikke tilsynsforanstaltninger eller undlade at træffe foranstaltninger med bindende virkning for*** berørte kompetente myndigheder***, herunder om afgørelser om tilladelse eller tilbagetrækning heraf, tilpasninger af tilladelsesbetingelserne, nationale kompetente myndigheders gennemførelse af kontrolbesøg på stedet eller samarbejde med fælles tilsynshold, der er oprettet og koordineret af ESMA, eller håndhævelsesforanstaltninger***.
	Or. en

Ændringsforslag 86

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 7 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis det er nødvendigt for at sikre overholdelse af EU-retten eller sikre det finansielle systems ordnede funktion og integritet eller fjerne markedshindringer, der er etableret af nationale kompetente myndigheder, kan ESMA vedtage en individuel afgørelse rettet til en deltager på det finansielle marked om at meddele tilladelser, muliggøre grænseoverskridende forretningsaktiviteter eller kræve, at denne træffer alle nødvendige foranstaltninger for at opfylde sine forpligtelser i henhold til dette direktiv og direktiv 2009/65/EF, herunder ophør af en given praksis. Markedsdeltageren skal gøre sit yderste for at efterkomme ESMA's afgørelse inden for ***den fastsatte***

frist.

Or. en

Ændringsforslag 87

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47 a – stk. 7 – afsnit 1 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	De i første og andet afsnit omhandlede afgørelser fra ESMA træffes af ESMA's direktion og med simpelt flertal af direktionens medlemmer.

Or. en

Ændringsforslag 88

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 7 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA underretter også de kompetente myndigheder i FAIF'ernes værtslande og, hvor det er relevant, de kompetente myndigheder i administrationsselskabernes værtslande om sine resultater, herunder enhver henstilling om korrigerende foranstaltninger, som den har udstedt i henhold til første afsnit.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 89

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 21
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 47a – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. Hvis de kompetente myndigheder i FAIF'ernes hjemlande og, hvor det er relevant, administrationsselskaber inden for EU-koncernen ikke følger den henstilling, der er udstedt i henhold til stk. 7, handler ESMA i overensstemmelse med de beføjelser, der er tillagt den i henhold til artikel 17, 17aa eller 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 90

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 22 – litra a
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 5g

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5g. Hvis en FAIF har udpeget en depositar, der er etableret i en anden medlemsstat end AIF'ens medlemsstat, for en AIF, som den forvalter, i overensstemmelse med artikel 21, stk. 5, og hvis de kompetente myndigheder i en AIF's hjemland eller, når AIF'en ikke er reguleret, de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland har rimelige grunde til at formode, at en depositar, der ikke er underlagt deres tilsyn, udfører eller har udført handlinger, der er i strid med dette direktiv, giver de pågældende kompetente myndigheder straks ESMA og den pågældende depositars kompetente myndigheder en så nøjagtig meddelelse herom som muligt. De modtagende kompetente myndigheder træffer de nødvendige foranstaltninger og	***udgår***

underretter ESMA og de meddelende kompetente myndigheder om resultatet heraf. Dette stykke berører ikke de meddelende kompetente myndigheders beføjelser.

Or. en

Ændringsforslag 91

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 22 – litra c
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 50 – stk. 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
7. ESMA ***kan udarbejde*** retningslinjer, der kan vejlede de kompetente myndigheder i udøvelsen af de i artikel 46, stk. 2, litra j), fastsatte beføjelser, og oplysninger om de situationer, der kan føre til fremsættelse af de anmodninger, der er omhandlet i stk. 5b og 5f. Ved udarbejdelsen af disse retningslinjer tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. I disse retningslinjer anerkendes det, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'erne.	7. ***Senest den 31. december 2027 udarbejder*** ESMA retningslinjer ***i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010***, der kan vejlede de kompetente myndigheder i udøvelsen af de i artikel 46, stk. 2, litra j), fastsatte beføjelser, og oplysninger om de situationer, der kan føre til fremsættelse af de anmodninger, der er omhandlet i stk. 5b og 5f. Ved udarbejdelsen af disse retningslinjer tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. I disse retningslinjer anerkendes det, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'erne.

Or. en

Ændringsforslag 92

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 23 a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Artikel 54 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	23a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 54a
	ESMA's direkte tilsynsbeføjelser over for depositarer
	1. Med henblik på at sikre overholdelse af kapitel IV i direktiv 2009/65/EF og artikel 21 i dette direktiv udøver ESMA beføjelserne til direkte tilsyn med depositarer, herunder beføjelsen til:
	a) at anmode om oplysninger fra depositarer, deres ansatte og tilknyttede tredjepartsdelegerede
	b) at foretage generelle undersøgelser og kontrolbesøg på stedet
	c) at udstede tilsynsadvarsler, kræve, at praksis, der ikke opfylder kravene, bringes til ophør, eller midlertidigt forbyde enkeltpersoner at varetage ledelsesfunktioner
	d) at pålægge administrative bøder og tvangsbøder.
	2. ESMA koordinerer sine tilsynsaktiviteter med de kompetente bankmyndigheder med ansvar for tilsyn med kreditinstitutter, der fungerer som depositarer."

Or. en

Ændringsforslag 93

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 27 a – litra a (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Bilag II – punkt 1 – litra b

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	27a) Bilag II punkt 1, affattes som følger:
	a) Litra b) affattes således:

b) aflønningspolitikken er i overensstemmelse med ***forretningsstrategien***, målsætningerne, værdierne og interesserne hos FAIF'en og de AIF'er, den forvalter, eller investorerne i disse AIF'er og indeholder foranstaltninger til undgåelse af interessekonflikter	***"b)*** aflønningspolitikken er i overensstemmelse med ***forretnings- og bæredygtighedsstrategien***, målsætningerne, værdierne og interesserne hos FAIF'en og de AIF'er, den forvalter, eller investorerne i disse AIF'er og indeholder foranstaltninger til undgåelse af interessekonflikter***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 94

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 27 a – litra b (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Bilag II – stk. 1 – litra g

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	b) Litra g) affattes således:
når aflønningen er resultatafhængig, fastsættes den samlede aflønning på grundlag af en kombineret vurdering af den enkelte medarbejders og den pågældende afdelings eller AIF's resultater og af FAIF'ens samlede resultater, og ved vurderingen af den enkelte medarbejders resultater tages der hensyn til såvel finansielle ***som*** ikke-finansielle kriterier	***"g)*** når aflønningen er resultatafhængig, fastsættes den samlede aflønning på grundlag af en kombineret vurdering af den enkelte medarbejders og den pågældende afdelings eller AIF's resultater og af FAIF'ens samlede resultater, og ved vurderingen af den enkelte medarbejders resultater tages der ***lige*** hensyn til finansielle ***og*** ikke-finansielle kriterier***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 95

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 27 a – litra c (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Bilag II – stk. 1 – punkt 1

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*

	c) Litra l) erstattes af følgende:
1) målingen af de resultater, der danner grundlag for beregningen af de variable aflønningskomponenter eller puljer af variable aflønningskomponenter, indeholder en omfattende justeringsmekanisme, der tager hensyn til alle relevante typer af nuværende og fremtidige risici	***"l)*** målingen af de resultater, der danner grundlag for beregningen af de variable aflønningskomponenter eller puljer af variable aflønningskomponenter, indeholder en omfattende justeringsmekanisme, der tager hensyn til alle relevante typer af nuværende og fremtidige risici***, herunder klima- og overgangsrisici"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 96

Forslag til direktiv
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 27 a – litra d (nyt)
Direktiv 2011/61/EU
Bilag II – stk. 1 – litra r

Nuværende ordlyd	*Ændringsforslag*
	d) Litra r) affattes således:
r) variabel løn udbetales ikke gennem instrumenter eller metoder, der fremmer omgåelse af kravene i dette direktiv.	***"r)*** variabel løn udbetales ikke gennem instrumenter eller metoder, der fremmer omgåelse af kravene i dette direktiv ***eller reducerer medarbejderens skatteforpligtelser. Desuden er der en passende balance mellem faste og variable aflønningskomponenter, og den faste aflønningskomponent udgør en andel af den samlede aflønning, der er tilstrækkelig høj til at gøre det muligt at føre en helt igennem fleksibel politik for variable aflønningskomponenter, herunder eventuelt helt at undlade at udbetale variable aflønningskomponenter. FAIF'er fastlægger et passende forhold mellem den faste og den variable komponent af den samlede aflønning, således at den variable komponent ikke overstiger én gang den samlede aflønnings faste komponent. Medlemsstaterne kan fastsætte en lavere***

maksimal procentdel."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416).

Ændringsforslag 97

Forslag til direktiv
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 1 a (nyt)
Direktiv 2014/65/EU
Artikel 2 – stk. 1 – litra j

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a) I artikel 2, stk. 1, udgår litra j).

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014L0065-20260606)

Ændringsforslag 98

Forslag til direktiv
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 4
Direktiv 2014/65/EU
Artikel 8 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Den kompetente myndighed ***kan inddrage*** tilladelsen til et investeringsselskab, som:	Den kompetente myndighed ***inddrager*** tilladelsen til et investeringsselskab, som:

Or. en

Ændringsforslag 99

Forslag til direktiv
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 10 – litra c
Direktiv 2014/65/EU
Artikel 34 – stk. 8 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA ***kan udarbejde*** udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal fremsendes, jf. stk. 2, 4 og 5.	ESMA ***udarbejder*** udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal fremsendes, jf. stk. 2, 4 og 5.

Or. en

Ændringsforslag 100

Forslag til direktiv
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 10 – litra d
Direktiv 2014/65/EU
Artikel 34 – stk. 9 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA ***kan udarbejde*** udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for videregivelse af oplysninger i overensstemmelse med stk. 2-5.	ESMA ***udarbejder*** udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for videregivelse af oplysninger i overensstemmelse med stk. 2-5.

Or. en

Ændringsforslag 101

Forslag til direktiv
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 17 – litra d
Direktiv 2014/65/EU
Artikel 58 – stk. 5 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA ***kan udarbejde*** udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af formatet for de oversigter, der er omhandlet i stk. 2.	ESMA ***udarbejder*** udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af formatet for de oversigter, der er omhandlet i stk. 2.

Or. en

BEGRUNDELSE

I sin tale om Unionens tilstand erklærede Kommissionens formand, Ursula von der Leyen, at vores største aktiv er det indre marked, men at det stadig er uafsluttet. Hun henviste til IMF-undersøgelsen, som anslår, at de interne hindringer i det indre marked svarer til en told på 45 % på varer og en told på 110 % på tjenesteydelser[1].

På trods af de fremskridt, der er gjort i det seneste årti, er EU's finansielle markeder fortsat stærkt fragmenterede på tværs af de nationale grænser, og omkostningerne hertil dækkes i sidste ende af EU's virksomheder, slutinvestorer og opsparere. Inden for kapitalforvaltningssektoren er der f.eks. ca. 65 000 aktive fonde i EU (ca. 30 000 investeringsinstitutter og 35 000 alternative investeringsfonde) sammenlignet med ca. 7 500 fonde i USA. I 2024 havde den gennemsnitlige EU-fond aktiver for ca. 313 mio. EUR, mens det tilsvarende tal var ca. 2,3 mia. EUR i USA og 660 mio. EUR i Det Forenede Kongerige[2]. EU-markedet er derfor kendetegnet ved et betydeligt større antal mindre fonde i modsætning til den mere koncentrerede struktur i USA. Denne fragmentering skader konkurrenceevnen i EU's investeringsfondssektor i forhold til globale konkurrenter, da fondens størrelse er en nøglefaktor, der påvirker de omkostninger, der pålægges slutinvestorerne. Ordføreren mener, at et mere integreret grænseoverskridende fondsmarked i EU kunne føre til øgede fondsstørrelser over tid og til effektivitetsgevinster, som, hvis de videregives til slutinvestorerne, kan bidrage til at sænke omkostningerne og give slutinvestorerne mere valuta for pengene.

I betragtning af status for EU's markedsintegration i dag glæder ordføreren sig over tekniske forslag, der har til formål at afhjælpe og mindske den lovgivningsmæssige fragmentering på EU's indre marked for finansielle tjenesteydelser, og foranstaltninger til at fjerne hindringer, der forhindrer aktører på det finansielle marked i at vokse og operere på tværs af grænserne. Selv om ordføreren er fuldt ud klar over, at også flere andre elementer spiller en vigtig rolle med hensyn til i et vist omfang at forklare de tal, som IMF har skitseret – såsom divergerende investeringskulturer, nationale forskelle i selskabsret og skattelovgivning – er det ordførerens overbevisning, at Europa ikke kan holde sig til den nuværende status quo. Mere end nogensinde har vi brug for et fælles regelsæt, der hurtigt gennemføres og håndhæves, og dette under et stærkt centraliseret EU-tilsyn.

Ordføreren glæder sig derfor over foranstaltninger, der har til formål at styrke passet og lette den grænseoverskridende distributionsramme for investeringsinstitutter og AIF'er. Forudsat at de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger er til stede for at undgå skuffeselskaber, kan reformer vedrørende koncernbegrebet også medføre større effektivitet i organisationen af kapitalforvaltningsselskaber. Dette koncept bør lette tilsynet ved at give ESMA et mere fuldstændigt overblik over store grænseoverskridende kapitalforvaltningsstrukturer, herunder delegeringsordninger. Endelig er idéen bag et depositarpas prisværdig og kan øge konkurrencen inden for depositartjenester og støtte oprettelsen af en reel kapitalmarkedsunion, forudsat at der også her er planlagt de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger for at sikre et afbalanceret resultat.

---

[1] https://www.imf.org/en/news/articles/2024/12/15/sp121624-europes-choice-policies-for-growth-and-resilience.
[2] EGOV, MISP: A review of selected technical issues, april 2026, s. 2.

Samtidig kan de finansielle markeder kun integreres og blomstre ordentligt i et finansielt stabilt klima, hvor investorerne er godt beskyttet. Med henblik på at skabe et reelt integreret og mere konkurrencedygtigt EU-marked for investeringsfonde, der først og fremmest tjener EU-investorer og EU-virksomheder, mener ordføreren derfor, at hoveddirektivet bør styrkes med følgende elementer:

Styrkelse af ESMA's tilsynsrolle: Indtil i dag er tilsynet hovedsagelig blevet organiseret på nationalt plan, hvilket ofte har ført til meget fragmenterede tilsynsmetoder. I betragtning af den voksende rolle, som nogle af de vigtigste aktører i kapitalforvaltningssektoren har spillet i løbet af det seneste årti, er det yderst tvivlsomt, om den eksisterende tilsynsmodel for operationer på EU-plan stadig er tilstrækkelig i fremtiden. Som det fremgår af markedspresset i covid-19-perioden, kan forstyrrelser i kapitalforvaltningssektoren have en systemisk karakter med en betydelig indvirkning på den bredere finansielle sektor og på tværs af grænserne. I betragtning af virksomhedernes kompleksitet og de risici for den finansielle stabilitet, der er forbundet hermed, og for at fremtidssikre tilsynet foreslår ordføreren derfor at gøre ESMA direkte ansvarlig for godkendelse af og tilsyn med store kapitalforvaltningskoncerner i EU. ESMA bør identificere disse koncerner på baggrund af den betydelige størrelse af deres markedstilstedeværelse og indvirkning i Unionen, målt ved deres nettoværdi og omfanget af deres grænseoverskridende aktiviteter og operationer. En sådan tilgang bør mindske de tilsynsmæssige blinde vinkler og styrke sektorens modstandsdygtighed og bidrage til at bevare kredit- og likviditetsstrømme, også i stressperioder. For de mindre betydningsfulde aktører med hensyn til forvaltede aktiver støtter ordføreren Kommissionens foreslåede gennemgangsmekanisme med nogle ændringer for at øge dens praktiske karakter. Ordføreren noterer sig desuden de betænkeligheder, der er givet udtryk for i forbindelse med idéen om et pas for depositarer. I betragtning af deres størrelse og systemiske karakter og for at øge den tilsynsmæssige sammenhæng og sikre grænseoverskridende retssikkerhed mener ordføreren, at ESMA bør udøve direkte tilsynsbeføjelser over for depositarer.

Effektive porteføljeforvaltningsteknikker: Reformer omkring opsparings- og investeringsunionen bør først og fremmest tjene opsparere, slutinvestorer og EU-virksomheder. Der er derfor behov for yderligere sikkerhedsforanstaltninger i denne pakke for at øge tilliden. Anvendelsen af effektive porteføljeforvaltningsteknikker såsom værdipapirudlånstransaktioner er stigende, også i EU. Selv om det kan medføre den fordel, at der genereres ekstra afkast på finansielle instrumenter, er det også en risikabel og kompleks praksis, der er vanskelig at forstå for den gennemsnitlige detailkunde. Undersøgelser foretaget af ESMA[3] og BETTER FINANCE[4] viser, at der er store forskelle mellem kapitalforvaltere med hensyn til størrelsen af de indtægter, de returnerer til investorer, navnlig i tilfælde, hvor kapitalforvaltere er afhængige af nærtstående parter (f.eks. interne eller tilknyttede værdipapirudlånsformidlere) til at udføre transaktioner med udlån af værdipapirer. Desuden er der dokumentation for, at kapitalforvaltere ikke foretager tilstrækkeligt dokumenterede vurderinger til at begrunde de omkostninger, der fratrækkes bruttoindtægterne. For at forbedre investorbeskyttelsen og mindske interessekonflikter, der involverer en sådan praksis, foreslår ordføreren de nødvendige sikkerhedsforanstaltninger for at løse dette problem.

[3] https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-follow-report-peer-review-guidelines-etfs-and-other-ucits.

[4] https://betterfinance.eu/publication/securities-lending-income-attribution-conflicts-of-interests-in-eu-retail-investment-funds/.

Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner: EU-listen over ikkesamarbejdsvillige jurisdiktioner ("sortlisten over skattejurisdiktioner") er rettet mod lande, der ikke overholder internationale standarder for skattemæssig gennemsigtighed, fair beskatning og gennemførelse af foranstaltninger til bekæmpelse af BEPS (udhuling af skattegrundlaget og overskudsflytning). Ikke-EU-AIF'er eller ikke-EU-FAIF'er bør ikke have tilladelse til at markedsføre sig i EU-medlemsstater, hvis de er beliggende i et tredjeland, der er opført i bilag I eller II til EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner, eller hvis de betragtes som et højrisikotredjeland ud fra et AML-perspektiv.

Finansiel stabilitet: Ordføreren glæder sig over foranstaltninger, der tackler markedsfragmentering, men advarer også om grænseoverskridende afsmitningsrisici i forbindelse med finansiel stabilitet. Han støtter derfor fuldt ud ECB's opfordring til, at en mere integreret ramme for tilsyn med fonde og kapitalforvaltere bør ledsages af ændringer af den makroprudentielle ramme. For fuldt ud at opnå fordelene ved opsparings- og investeringsunionen bør kapitalmarkederne være en modstandsdygtig og bæredygtig finansieringskilde, selv i tider med markedsstress. Dette kræver en makroprudentiel ramme, der kan opdage og imødegå nye systemiske risici i hele sektoren for finansielle institutioner, der ikke er banker, herunder navnlig i specifikke sektorer som ejendomssektoren. Ordføreren foreslår derfor foranstaltninger såsom stresstest og særlige værktøjer, der kan anvendes til at afhjælpe strukturelle likviditetsmismatch i åbne fonde. Et sådant værktøj bør gøre det muligt for myndighederne at håndtere systemiske risici på forhånd, f.eks. ved at fastsætte længere opsigelsesfrister for bestemte grupper af fonde eller begrænse indløsningshyppigheden.

Aflønningspolitik og ESG: I betragtning af den massive investeringsudfordring, som EU står over for som understreget i Draghirapporten, er det afgørende, at midlerne kanaliseres i den rigtige retning i overensstemmelse med EU's politiske prioriteter. Som interessenter i et betydeligt antal globalt aktive virksomheder har kapitalforvaltere et vigtigt ansvar i denne henseende. De seneste data viser, at de amerikanske kapitalforvaltningsselskaber indtager en helt anden holdning end deres konkurrenter i EU til ESG-beslutninger i disse virksomheder. Amerikanske kapitalforvaltere har en tendens til at stemme imod sociale og miljømæssige beslutninger, mens europæiske kapitalforvaltere i vid udstrækning stemmer for (EU: ca. 80 % stemte for, mens tallet for kapitalforvaltere i USA faldt fra 49 % i 2021 til 17 % i 2024)[5]. På denne baggrund foreslår ordføreren to reformer. For det første foreslår ordføreren i betragtning af EU's dagsorden for strategisk autonomi kombineret med EU's behov for bæredygtige investeringer også at kæde niveauet for variabel aflønning sammen med opfyldelsen af ESG-målene, For det andet bør direktivet om investeringsinstitutter og FAIF-direktivet fastsætte et klart forhold mellem fast og variabel aflønning i lighed med kapitalkravsdirektivet for banksektoren.

[5] https://www.bruegel.org/policy-brief/risks-europe-us-dominance-global-asset-management