



Brüssel, den 4. Dezember 2017  
(OR. en)

15413/17

EF 330  
ECOFIN 1087  
DELECT 246

### ÜBERMITTLUNGSVERMERK

---

Absender: Herr Jordi AYET PUIGARNAU, Direktor, im Auftrag des Generalsekretärs der Europäischen Kommission

Eingangsdatum: 4. Dezember 2017

Empfänger: Herr Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Generalsekretär des Rates der Europäischen Union

---

Nr. Komm.dok.: C(2017) 7967 final

---

Betr.: DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION vom 4.12.2017 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards im Hinblick auf einzig und allein der Absicherung dienende Finanzderivate, die ausreichende Länge der Laufzeit europäischer langfristiger Investmentfonds, die Kriterien für die Einschätzung des potenziellen Käufermarkts und die Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte sowie die Arten und Merkmale der den Kleinanlegern zur Verfügung stehenden Einrichtungen

---

Die Delegationen erhalten in der Anlage das Dokument C(2017) 7967 final.

Anl.: C(2017) 7967 final

Brüssel, den 4.12.2017  
C(2017) 7967 final

**DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION**

**vom 4.12.2017**

**zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards im Hinblick auf einzig und allein der Absicherung dienende Finanzderivate, die ausreichende Länge der Laufzeit europäischer langfristiger Investmentfonds, die Kriterien für die Einschätzung des potenziellen Käufermarkts und die Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte sowie die Arten und Merkmale der den Kleinanlegern zur Verfügung stehenden Einrichtungen**

(Text von Bedeutung für den EWR)

## BEGRÜNDUNG

### 1. KONTEXT DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS

#### 1.1. Allgemeiner Hintergrund und Ziele

Die Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates über europäische langfristige Investmentfonds<sup>1</sup> (ELTIF-Verordnung) enthält einheitliche Regeln insbesondere für Zulassung, zulässige Vermögenswerte, Diversifizierung und Konzentration, Rücknahmen, Ertragsausschüttungen und Kapitalrückzahlungen, Transparenz und Pflichten gegenüber Kleinanlegern sowie Anforderungen für den europaweiten Vertrieb von europäischen langfristigen Investmentfonds (ELTIF).

ELTIF müssen alternative Investmentfonds mit Sitz in der EU sein und dürfen nur von dafür in der EU zugelassenen Verwaltern alternativer Investmentfonds im Sinne der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD)<sup>2</sup> verwaltet werden. Ein ELTIF muss mindestens 70 % seines Kapitals in zulässige Vermögenswerte wie z. B. langfristige Infrastrukturprojekte, die Einführung neuer Technologien und KMU sowie die in Artikel 50 Absatz 1 der Richtlinie 2009/65/EG<sup>3</sup> (OGAW-Richtlinie) genannten Anlagen investieren. Ein ELTIF darf vor Ablauf seiner Laufzeit keine Rückgaberechte einräumen.

Die ELTIF-Verordnung gilt seit dem 9. Dezember 2015.

#### 1.2. Rechtlicher Hintergrund

Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) wurde beauftragt, Entwürfe technischer Regulierungsstandards (RTS) auszuarbeiten, in denen Kriterien festgelegt werden, anhand deren festgestellt werden kann, wann der Gebrauch von Finanzderivaten einzig und allein der Absicherung gegen Risiken dient (Artikel 9 Absatz 3 der ELTIF-Verordnung), unter welchen Umständen die Laufzeit eines ELTIF als lang genug erachtet wird, um die Laufzeit jedes einzelnen Vermögenswerts des ELTIF abzudecken (Artikel 18 Absatz 7), welche Kriterien bei der Einschätzung des potenziellen Käufermarkts und der Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte zugrunde zu legen sind (Artikel 21 Absatz 3), welche einheitlichen Definitionen, welche Berechnungsmethoden und welche Darstellungsweise für die Kosten sowie das Gesamtverhältnis zwischen Kosten und Kapital des ELTIF gelten (Artikel 25 Absatz 3) und welcher Art die den Anlegern zur Verfügung stehenden Einrichtungen sein und welche Merkmale sie aufweisen müssen (Artikel 26 Absatz 2).

Der Entwurf eines technischen Regulierungsstandards zur Angabe der Kosten wurde zurückgestellt, damit die Übereinstimmung mit den rechtlichen Anforderungen für Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014<sup>4</sup> sichergestellt werden kann.

---

<sup>1</sup> Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 29. April 2015 über europäische langfristige Investmentfonds (ABl. L 123 vom 19.5.2015, S. 98).

<sup>2</sup> Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 (ABl. L 174 vom 1.7.2011, S. 1).

<sup>3</sup> Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32).

<sup>4</sup> Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) (ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1).

## **2. KONSULTATIONEN VOR ANNAHME DES RECHTSAKTS**

Die ESMA hat die Interessenträger befragt und eine öffentliche Konsultation zum Entwurf der technischen Regulierungsstandards durchgeführt. Außerdem waren die Interessenträger an der Ausarbeitung der Empfehlung der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010<sup>5</sup> eingesetzten Interessengruppe Wertpapiere und Wertpapiermärkte beteiligt.

Darüber hinaus hat die ESMA bei den zuständigen nationalen Behörden in Erfahrung gebracht, welche Vorschriften auf nationaler Ebene bereits im Rahmen der OGAW-Richtlinie eingeführt wurden, um die den Anlegern zur Verfügung stehenden Einrichtungen zu regeln.

Der Abschlussbericht der ESMA enthält auch eine Kosten-Nutzen-Analyse.

## **3. RECHTLICHE ASPEKTE DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS**

Die ESMA hat der Kommission ihren Abschlussbericht und den RTS-Entwurf am 9. Juni 2016 übermittelt und darin alle nach Artikel 9 Absatz 3, Artikel 18 Absatz 7, Artikel 21 Absatz 3 und Artikel 26 Absatz 2 der ELTIF-Verordnung ausgearbeiteten technischen Regulierungsstandards zusammengefasst. Da die vier RTS-Entwürfe inhaltlich eng zusammenhängen, hat die Kommission einer solchen Zusammenfassung zugestimmt. Dadurch konnte auch sichergestellt werden, dass die vier technischen Regulierungsstandards vollkommen konsistent sind. Die Zusammenfassung in einem einzigen Rechtsakt ist für alle Beteiligten von Vorteil, da die ELTIF-Level-2-Vorschriften dadurch leichter zu verorten sind. Dadurch kann auch sichergestellt werden, dass alle mit den vier RTS eingeführten Anforderungen vollkommen konsistent sind.

In Artikel 1 wird festgelegt, unter welchen Umständen davon ausgegangen wird, dass der Gebrauch von Finanzderivaten einzig und allein der Absicherung der mit den Anlagen verbundenen Risiken dient. Eine solche Absicherung liegt demnach nur dann vor, wenn die Finanzderivate dazu genutzt werden, die aus den Anlagen des ELTIF erwachsenden Risikopositionen spürbar zu senken. Die Absicherung kann auch mit Derivaten auf Basiswerte erfolgen, die derselben Anlageklasse angehören wie die Anlagen des ELTIF. Die Verringerung dieser Risiken durch den Gebrauch von Finanzderivaten muss auf der Ebene des ELTIF messbar und objektiv nachprüfbar sein; außerdem muss das Finanzderivat auch bei angespannten Marktbedingungen effizient sein. Der ELTIF-Verwalter ist dafür verantwortlich, die nötigen Vorkehrungen zu treffen, um die Erfüllung dieser Anforderungen sicherzustellen. Derivate, die dem ELTIF einen Ertrag bringen sollen, gelten nicht als der Absicherung dienend.

Artikel 2 regelt, unter welchen Bedingungen die Laufzeit eines ELTIF als lang genug erachtet wird, damit jeder einzelne Vermögenswert innerhalb dieser Laufzeit veräußert werden kann. Die erste Bedingung basiert auf dem Laufzeitprofil der ELTIF-Vermögenswerte zum Zeitpunkt des Antrags auf Zulassung des ELTIF bei der zuständigen Behörde. Die Laufzeit eines ELTIF gilt als lang genug, wenn ihr Enddatum mit dem Enddatum des Anlagehorizonts desjenigen Einzelwerts im Portfolio des ELTIF übereinstimmt, der zum Zeitpunkt des erwähnten Antrags den längsten Anlagehorizont aufweist, wobei dessen Liquiditätsprofil zu berücksichtigen ist. Eine Anlage, die der ELTIF nach seiner Zulassung tätigt, darf keinen längeren Anlagehorizont mehr aufweisen als die Restlaufzeit des ELTIF zum Zeitpunkt der Anlage.

---

<sup>5</sup> Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 84).

Artikel 3 befasst sich mit den Faktoren und Risiken, die ein ELTIF-Verwalter bei jedem einzelnen ELTIF-Basiswert berücksichtigen muss, wenn er den potenziellen Käufermarkt einschätzt. Die Fondsverwalter müssen den Zeitraum bedenken, der voraussichtlich benötigt wird, um für einen Einzelwert Käufer zu finden, wobei sie das Liquiditätsprofil der einzelnen Vermögenswerte, das Finanzprofil der Käufer sowie die Risiken zu berücksichtigen haben, die aus gesetzlichen oder politischen Veränderungen erwachsen und sich negativ auf den Markt auswirken könnten oder die mit einer Verschlechterung der Marktbedingungen der Vermögenswerte verbunden sind.

Artikel 4 enthält Kriterien, die bei der Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte zu berücksichtigen sind, damit ein angemessener Wert in den Zeitplan für die geordnete Veräußerung der Vermögenswerte des ELTIF eingesetzt werden kann. Insbesondere darf die Bewertung der Vermögenswerte zum Zeitpunkt der Unterrichtung der für den ELTIF zuständigen Behörde nicht älter als sechs Monate sein. Allerdings kann eine Vermögensbewertung nach Artikel 19 der AIFM-Richtlinie, die nicht mehr als sechs Monate vor der Veräußerung der Vermögenswerte durchgeführt wurde, unter Umständen als Bewertung für ELTIF-Zwecke anerkannt werden. In diesem Zusammenhang muss bei der Aufstellung des nach Vermögenswerten aufgeschlüsselten Zeitplans die Frist für die Unterrichtung der für den ELTIF zuständigen Behörde berücksichtigt werden.

In Artikel 5 werden die Merkmale und Funktionen der Einrichtungen festgelegt, die der Verwalter eines an Kleinanleger vertriebenen ELTIF zur Verfügung zu stellen hat. Diese Einrichtungen müssen es Kleinanlegern ermöglichen, Anteile zu zeichnen, Zahlungen zu leisten, Rückkauf- und Rücknahmeaufträge zu erteilen und sich über die hierfür geltenden Modalitäten zu informieren. Außerdem sollten Einrichtungen vorgesehen werden, die die Zeichnungs- und Rücknahmeerlöse, die Wahrnehmung der Kleinanlegerrechte und die Beschaffung einschlägiger Unterlagen – wie Vertragsbedingungen oder der Satzung des Fonds, Basisinformationsblatt, Prospekt und Jahresbericht – erleichtern. Diese Einrichtungen müssen in den Amtssprachen des Mitgliedstaats, in dem der ELTIF vertrieben wird, telefonisch oder elektronisch zur Verfügung gestellt werden. Sie können entweder vom ELTIF-Verwalter oder von Drittunternehmen bereitgestellt werden, solange diese mit allen erforderlichen Unterlagen ausgestattet sind, um ihre Aufgaben erfüllen zu können, und solange ein schriftlicher Vertrag vorliegt, in dem klar geregelt ist, welche Aufgaben nicht vom ELTIF-Verwalter erfüllt werden.

Artikel 6 enthält eine Bestandsschutzklausel für bereits zugelassene ELTIF, die die Anforderungen für die ausreichend lange Laufzeit des ELTIF betrifft. Alle anderen Anforderungen dieser delegierten Verordnung der Kommission müssen spätestens ein Jahr nach Inkrafttreten erfüllt werden.

# DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION

vom 4.12.2017

## **zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards im Hinblick auf einzig und allein der Absicherung dienende Finanzderivate, die ausreichende Länge der Laufzeit europäischer langfristiger Investmentfonds, die Kriterien für die Einschätzung des potenziellen Käufermarkts und die Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte sowie die Arten und Merkmale der den Kleinanlegern zur Verfügung stehenden Einrichtungen**

(Text von Bedeutung für den EWR)

DIE EUROPÄISCHE KOMMISSION —

gestützt auf den Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union,

gestützt auf die Verordnung (EU) 2015/760 des Europäischen Parlaments und des Rates über europäische langfristige Investmentfonds<sup>6</sup>, insbesondere auf Artikel 9 Absatz 3, Artikel 18 Absatz 7, Artikel 21 Absatz 3 und Artikel 26 Absatz 2,

in Erwägung nachstehender Gründe:

- (1) Um ein einheitliches Vorgehen bei der Anwendung der Verordnung (EU) 2015/760 sicherzustellen, muss geregelt werden, unter welchen Umständen der Gebrauch von Finanzderivaten einzig und allein der Absicherung dient, unter welchen Umständen die Laufzeit eines europäischen langfristigen Investmentfonds (im Folgenden „ELTIF“) als lang genug gilt, welche Kriterien auf bestimmte Elemente des nach Vermögenswerten aufgeschlüsselten Zeitplans für die geordnete Veräußerung der Vermögenswerte des ELTIF anzuwenden und welche Einrichtungen den Kleinanlegern zur Verfügung zu stellen sind.
- (2) Um die Kohärenz zwischen diesen Bestimmungen, die gleichzeitig in Kraft treten sollten, zu gewährleisten und einen umfassenden Überblick über diese Bestimmungen und einen einfachen Zugang dazu zu erleichtern, ist es angemessen, die betreffenden technischen Regulierungsstandards in einer einzigen Verordnung zusammenzufassen.
- (3) Was die Umstände angeht, unter denen der Gebrauch von Finanzderivaten einzig und allein der Absicherung der mit den Anlagen eines ELTIF verbundenen Risiken dient, so müssen sowohl Finanzderivate berücksichtigt werden, deren Basiswert mit den Vermögenswerten übereinstimmt, in die der ELTIF investiert hat und deren Risiken abgesichert werden sollen, als auch Geschäfte über Vermögenswerte, die zwar nicht mit den Anlagewerten des ELTIF identisch sind, aber zur selben Anlageklasse gehören. Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn ein Finanzderivat zur Absicherung einer Risikoposition in einem bestimmten Wert nicht als eigene Derivateart verfügbar ist, sondern nur als einer unter mehreren Werten in einem Index, auf den das Finanzderivat bezogen ist. Hinzu kommt, dass der Gebrauch von Finanzderivaten in einigen Fällen nur dann eine Absicherungsstrategie darstellen könnte, wenn er mit

---

<sup>6</sup> ABl. L 123 vom 19.5.2015, S. 98.

Geschäften über bestimmte Vermögenswerte kombiniert wird, wodurch diese Art von Strategie nicht untersagt werden sollte. Um sicherzustellen, dass der Gebrauch von Finanzderivativen einzig und allein der Absicherung der mit den Anlagen eines ELTIF verbundenen Risiken dient, sollte der Verwalter des ELTIF mit allen angemessenen Maßnahmen dafür sorgen, dass die genutzten Finanzderivate das betreffende Risiko auf der Ebene des ELTIF effektiv verringern und dass sie auch bei angespannten Marktbedingungen effizient sind. Die Verringerung des Risikos sollte durch den Einsatz angemessener Risikomanagement-Systeme – mit denen sich das zu verringernde Risiko und die Art und Weise, wie das Derivat dieses Risiko verringern würde, feststellen lassen – nachprüfbar sein.

- (4) Investiert ein ELTIF in Vermögenswerte mit unterschiedlichen Laufzeiten, sollte die Laufzeit des ELTIF unter Bezugnahme auf den Einzelwert mit dem längsten Anlagehorizont im Portfolio des ELTIF festgesetzt werden, wobei die Liquidität dieses Vermögenswerts zu berücksichtigen ist.
- (5) Bei der Einschätzung des potenziellen Käufermarkts, die der Zeitplan für die geordnete Veräußerung der ELTIF-Vermögenswerte enthalten muss, sollten Marktrisiken berücksichtigt werden, insbesondere auch, ob die potenziellen Käufer auf Darlehen Dritter angewiesen sind, ob das Risiko besteht, dass die Vermögenswerte vor der Veräußerung illiquide werden, ob Risiken im Zusammenhang mit Gesetzesänderungen, wie etwa Fiskalreformen, oder Risiken im Zusammenhang mit politischen Veränderungen vorhanden sind, oder ob das Risiko besteht, dass sich die Wirtschaftslage an dem für die ELTIF-Vermögenswerte relevanten Markt verschlechtert. Bei anderen als den zulässigen Anlagewerten sollte im Rahmen dieser Verordnung keine besondere Bewertung dieser Risiken vorgeschrieben werden, da die in Artikel 50 Absatz 1 der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>7</sup> genannten Anlagen als naturgemäß liquide gelten.
- (6) Die Bewertung der Vermögenswerte, die der Zeitplan für die geordnete Veräußerung der ELTIF-Vermögenswerte enthalten muss, sollte in ausreichender zeitlicher Nähe zum Beginn der Veräußerung der Vermögensgegenstände erfolgen. Hat der ELTIF jedoch in ausreichender zeitlicher Nähe zum Beginn der Veräußerung der Vermögensgegenstände eine Bewertung nach der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>8</sup> durchgeführt, sollte keine zusätzliche Bewertung vorgeschrieben sein. Dessen ungeachtet sollte der Zeitplan für die geordnete Veräußerung der Vermögenswerte des ELTIF so früh wie möglich und rechtzeitig, bevor die Frist für die Unterrichtung der für den ELTIF zuständigen Behörde abläuft, aufgestellt werden.
- (7) Die Einrichtungen, die Kleinanlegern in jedem Mitgliedstaat, in dem der Verwalter des ELTIF vertriebsmäßig tätig wird, zur Verfügung zu stellen sind, können von einem oder mehreren Unternehmen persönlich, telefonisch oder elektronisch bereitgestellt werden, wobei es sich um den Verwalter des ELTIF oder ein anderes Unternehmen handeln kann, das den geltenden Regularien für die vom Verwalter des ELTIF übernommenen Aufgaben unterliegt.

---

<sup>7</sup> Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 301 vom 17.11.2009, S. 32).

<sup>8</sup> Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 (ABl. L 174 vom 1.7.2011, S. 1).

- (8) Um mögliche Verwerfungen am Markt zu vermeiden, muss den ELTIF, die vor Inkrafttreten dieser Verordnung zugelassen wurden, sowie ihren Verwaltern und den für sie zuständigen Behörden genügend Zeit eingeräumt werden, um sich an die Anforderungen dieser Verordnung anzupassen.
- (9) Die Bestimmungen über die ausreichende Länge der Laufzeit eines ELTIF sollten nur für ELTIF gelten, die nach Inkrafttreten dieser Verordnung eine Zulassung beantragen, da die Länge der Laufzeit eines ELTIF gemäß der Verordnung (EU) 2015/760 zum Zeitpunkt des Antrags auf Zulassung als ELTIF bei der für den ELTIF zuständige Behörde bereits festgelegt sein muss.
- (10) Damit sich die zuständigen Behörden und die Verwalter der nach der Verordnung (EU) 2015/760 zugelassenen ELTIF vor Inkrafttreten dieser Verordnung an die darin enthaltenen neuen Anforderungen anpassen können, sollte der Geltungsbeginn dieser Verordnung ein Jahr nach ihrem Inkrafttreten angesetzt werden. Die Anforderung hinsichtlich der ausreichenden Länge der Laufzeit eines ELTIF gilt bei ELTIF, die im Rahmen der Verordnung (EU) 2015/760 bereits vor Inkrafttreten der vorliegenden Verordnung zugelassen wurden, als erfüllt.
- (11) Die vorliegende Verordnung stützt sich auf die technischen Regulierungsstandards, die der Kommission von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) vorgelegt wurden.
- (12) Die ESMA hat zu dem Entwurf technischer Regulierungsstandards offene öffentliche Konsultationen durchgeführt, die damit verbundenen potenziellen Kosten- und Nutzeneffekte analysiert und die Stellungnahme der gemäß Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>9</sup> eingesetzten Interessengruppe Wertpapiere und Wertpapiermärkte eingeholt —

HAT FOLGENDE VERORDNUNG ERLASSEN:

#### *Artikel 1*

#### **Sicherungsderivate**

- (1) Die Umstände, unter denen davon ausgegangen wird, dass der Gebrauch von Finanzderivaten im Sinne von Artikel 9 Absatz 2 Buchstabe d der Verordnung (EU) 2015/760 einzig und allein der Absicherung der mit anderen Anlagen des europäischen langfristigen Investmentfonds (im Folgenden „ELTIF“) verbundenen Risiken dient, liegen vor, wenn alle in den Absätzen 2, 3 und 4 genannten Kriterien erfüllt sind.
- (2) Von einem Finanzderivat wird einzig und allein Gebrauch gemacht, um Risiken aus Positionen in den in Artikel 9 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2015/760 genannten Vermögenswerten abzusichern.

Der in Unterabsatz 1 genannte Zweck der Absicherung von Risiken aus Positionen in Vermögenswerten gilt nur dann als erfüllt, wenn der Gebrauch des betreffenden Finanzderivats eine nachprüfbar und objektiv messbare Verringerung der betreffenden Risiken auf der Ebene des ELTIF zur Folge hat.

---

<sup>9</sup> Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses Nr. 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 84)



Sind Finanzderivate zur Absicherung gegen die Risiken aus Positionen in den in Unterabsatz 1 genannten Vermögenswerten nicht verfügbar, kann von Finanzderivaten Gebrauch gemacht werden, deren Basiswert zur selben Anlageklasse gehört.

- (3) Der Gebrauch von Finanzderivaten zur Erzielung eines Ertrags für den ELTIF gilt nicht als der Absicherung der Risiken dienend.
- (4) Der Verwalter des ELTIF trifft alle angemessenen Maßnahmen, um sicherzustellen, dass die Finanzderivate, von denen zur Absicherung der mit anderen Anlagen des ELTIF verbundenen Risiken Gebrauch gemacht wird, die Risiken auf der Ebene des ELTIF gemäß Absatz 2, auch unter angespannten Marktbedingungen, verringern.

## *Artikel 2*

### **Hinreichende Länge der Laufzeit des ELTIF**

Für die Zwecke des Artikels 18 Absatz 3 der Verordnung (EU) 2015/760 gilt die Laufzeit eines ELTIF als lang genug, um die Laufzeit eines jeden seiner Vermögenswerte abzudecken, wenn die folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- a) Der ELTIF stimmt das Ende seiner Laufzeit auf das Ende des Anlagehorizonts desjenigen Einzelwerts im Portfolio des ELTIF ab, der zum Zeitpunkt des Antrags auf Zulassung als ELTIF bei der für den ELTIF zuständigen Behörde den längsten Anlagehorizont aufweist;
- b) keine Anlage, die der ELTIF nach seiner Zulassung als ELTIF tätigt, weist noch einen längeren Anlagehorizont auf, als die Restlaufzeit des ELTIF zum Zeitpunkt der Anlage.

## *Artikel 3*

### **Kriterien für die Einschätzung des potenziellen Käufermarkts**

Für die Zwecke des Artikels 21 Absatz 2 Buchstabe a der Verordnung (EU) 2015/760 schätzt der Verwalter eines ELTIF für jeden einzelnen Vermögenswert, in den der ELTIF investiert, alle folgenden Elemente ein:

- a) ob auf dem Markt ein oder mehrere potenzielle Käufer vorhanden sind;
- b) ob der Verwalter des ELTIF auf Basis einer zum Zeitpunkt der Erstellung des Zeitplans mit der gebührenden Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit ausgeführten Einschätzung erwartet, dass die potenziellen Käufer für den Erwerb des betreffenden Vermögenswerts auf externe Finanzierung angewiesen sein werden;
- c) falls keine potenziellen Käufer für einen Vermögenswert vorhanden sind, die Zeit, die vermutlich benötigt wird, um einen oder mehrere Käufer für diesen Vermögenswert zu finden;
- d) das spezifische Laufzeitprofil des Vermögenswerts;
- e) ob der Verwalter des ELTIF auf Basis einer zum Zeitpunkt der Erstellung des Zeitplans mit der gebührenden Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit ausgeführten Einschätzung erwartet, dass die folgenden Risiken eintreten:
  - i) ein Risiko im Zusammenhang mit Gesetzesänderungen, die sich auf den potenziellen Käufermarkt auswirken könnten;

- ii) ein politisches Risiko, das sich auf den potenziellen Käufermarkt auswirken könnte;
- f) die Einschätzung des Verwalters, ob die unter den Buchstaben a und b genannten Elemente während des Veräußerungszeitraums durch die allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen an dem für den Vermögenswert relevanten Markt bzw. den für den Vermögenswert relevanten Märkte nachteilig beeinflusst werden könnten.

#### *Artikel 4*

##### **Kriterien für die Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte**

- (1) Für die Zwecke des Artikels 21 Absatz 2 Buchstabe c der Verordnung (EU) 2015/760 erfüllt die Bewertung der zu veräußernden Vermögenswerte alle folgenden Kriterien:
- a) Sie beginnt so früh wie möglich und rechtzeitig, bevor die Frist für die Unterrichtung der für den ELTIF zuständigen Behörde über den nach Vermögenswerten aufgeschlüsselten Zeitplan für die geordnete Veräußerung der Vermögenswerte des ELTIF abläuft;
  - b) sie wird nicht mehr als sechs Monate vor Ablauf der unter Buchstabe a genannten Frist abgeschlossen.
- (2) Bewertungen gemäß Artikel 19 der Richtlinie 2011/61/EU können berücksichtigt werden, wenn eine Bewertung nicht mehr als sechs Monate vor Ablauf der in Absatz 1 genannten Frist abgeschlossen wurde.

#### *Artikel 5*

##### **Einzelheiten zu den für Kleinanleger zur Verfügung stehenden Einrichtungen**

- (1) Für die Zwecke des Artikels 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2015/760 stellt der Verwalter eines ELTIF Einrichtungen zwecks Erfüllung der folgenden Aufgaben zur Verfügung:
- a) Verarbeitung der Zeichnungs-, Zahlungs-, Rückkauf- und Rücknahmeaufträge von Kleinanlegern für Anteile des ELTIF nach Maßgabe der in den Vertriebsunterlagen des ELTIF festgelegten Bedingungen;
  - b) Information der Kleinanleger darüber, wie die unter Buchstabe a genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rückkaufs- und Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden;
  - c) Erleichterung der Handhabung von Informationen über die Wahrnehmung von Kleinanlegerrechten aus Anlagen in ELTIF in dem Mitgliedstaat, in dem der ELTIF vertrieben wird;
  - d) Versorgung der Kleinanleger mit folgenden Unterlagen – zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien:
    - i) Vertragsbedingungen oder Satzung des ELTIF;
    - ii) letzter Jahresbericht des ELTIF;

- e) Versorgung der Anleger mit relevanten Informationen in Bezug auf die Aufgaben, die sie mit einem dauerhaften Datenträger im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 Buchstabe m der Richtlinie 2009/65/EG erfüllen.
- (2) Der Verwalter des ELTIF stellt sicher, dass die in Artikel 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2015/760 genannten Einrichtungen die folgende technische Infrastruktur aufweisen:
- a) Sie erfüllen ihre Aufgaben in der Amtssprache bzw. den Amtssprachen des Mitgliedstaats, in dem der ELTIF vertrieben wird;
  - b) sie erfüllen ihre Aufgaben persönlich, telefonisch oder elektronisch.
- (3) Der Verwalter eines ELTIF stellt sicher, dass die in Artikel 26 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2015/760 genannten Einrichtungen folgender Art sind und die folgenden Merkmale aufweisen:
- a) Sie werden von einem oder mehreren Unternehmen bereitgestellt, bei denen es sich entweder um den Verwalter des ELTIF oder ein Drittunternehmen handelt, das den für die wahrzunehmenden Aufgaben geltenden Regularien unterliegt;
  - b) falls die Einrichtungen von einem Drittunternehmen bereitgestellt werden, erhält Letzteres vom Verwalter des ELTIF sämtliche einschlägigen Informationen und Unterlagen;
  - c) falls die Einrichtungen von einem Drittunternehmen bereitgestellt werden, wird die Beauftragung des Unternehmens durch einen schriftlichen Vertrag bezeugt. In dem schriftlichen Vertrag wird festgelegt, welche der in Absatz 1 genannten Aufgaben nicht vom Verwalter des ELTIF wahrgenommen werden.

#### *Artikel 6*

### **Übergangsbestimmungen**

Ein ELTIF, der vor Inkrafttreten der vorliegenden Verordnung gemäß der Verordnung (EU) 2015/760 zugelassen wurde, gilt als ELTIF, der die in Artikel 2 der vorliegenden Verordnung festgelegten Anforderungen erfüllt.

Ein ELTIF, der vor Inkrafttreten der vorliegenden Verordnung gemäß der Verordnung (EU) 2015/760 zugelassen wurde, erfüllt die Artikel 1, 3, 4 und 5 der vorliegenden Verordnung ab dem [OP please set concrete date: first day of the month 1 year after the entry into force of this Regulation].

#### *Artikel 7*

### **Inkrafttreten**

Diese Verordnung tritt am zwanzigsten Tag nach ihrer Veröffentlichung im *Amtsblatt der Europäischen Union* in Kraft.

Diese Verordnung ist in allen ihren Teilen verbindlich und gilt unmittelbar in jedem Mitgliedstaat.

Brüssel, den 4.12.2017

*Für die Kommission  
Der Präsident  
Jean-Claude JUNCKER*