Publicat în Jurnalul Oficial L nr. 174 din 01-07-2011

DIRECTIVA 2011/61/UE A PARLAMENTULUI EUROPEAN I A CONSILIULUI

din 8 iunie 2011

privind administratorii fondurilor de investiii alternative i de modificare a Directivelor 2003/41/CE i 2009/65/CE i a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 i (UE) nr. 1095/2010

(Text cu relevan pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN I CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcionarea Uniunii Europene, în special articolul 53 alineatul (1),

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

având în vedere avizul Bncii Centrale Europene ([1]),

având în vedere avizul Comitetului Economic i Social European ([2]),

hotrând în conformitate cu procedura legislativ ordinar ([3]),

întrucât:

(1) Administratorii de fonduri de investiii alternative (AFIA) sunt responsabili de administrarea unui volum important de active investite în Uniune, rspund pentru o parte important a tranzaciilor cu instrumente financiare pe piee i pot exercita o influen semnificativ asupra pieelor i societilor în care investesc.

(2) Impactul AFIA asupra pieelor pe care îi desfoar activitatea este în mare parte benefic, îns recentele dificulti financiare au scos în eviden faptul c activitile AFIA pot servi la rspândirea sau amplificarea riscurilor în sistemul financiar. Rspunsurile naionale necoordonate îngreuneaz administrarea eficient a respectivelor riscuri. Prin urmare, scopul prezentei directive este de a stabili cerine comune de autorizare i de supraveghere a AFIA pentru a defini o abordare coerent a riscurilor legate de aceasta i a impactului lor asupra investitorilor i pieelor din Uniune.

(3) Recentele dificulti de pe pieele financiare au scos în eviden faptul c multe dintre strategiile AFIA sunt vulnerabile la unele sau mai multe riscuri importante referitoare la investitori, ali participani pe pia i piee. Pentru a avea dispoziii comune i cuprinztoare privind supravegherea, este necesar s se creeze un cadru capabil s încadreze respectivele riscuri, inând seama de diferitele tipuri de strategii i tehnici de investiii utilizate de AFIA. Prin urmare, prezenta directiv ar trebui s se aplice AFIA care administreaz toate tipurile de fonduri care nu intr sub incidena Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege i a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) ([4]), indiferent de modul legal sau contractual prin care li s-a încredinat aceast responsabilitate AFIA. Pe baza unei autorizaii obinute în temeiul prezentei directive, AFIA nu ar trebui s aib dreptul de a administra OPCVM-uri în sensul Directivei 2009/65/CE.

(4) Scopul prezentei directive este de a asigura o pia intern pentru AFIA i un cadru de reglementare i supraveghere armonizat i riguros pentru activitile desfurate în Uniune de toate AFIA, inclusiv cele care îi au sediul social într-un stat membru (AFIA din UE) i cele care îi au sediul social într-o ar ter (AFIA din afara UE). Deoarece consecinele practice i posibilele dificulti generate de un cadru de reglementare armonizat i o pia intern a Uniunii pentru AFIA din afara UE care desfoar activiti de administrare i/sau de distribuire în Uniune i pentru AFIA din UE care administreaz fondurile de investiii alternative (FIA) din afara UE sunt incerte i dificil de prevzut din cauza

lipsei de experien anterioar în acest domeniu, ar trebui creat un mecanism de revizuire. Se intenioneaz ca, dup o perioad de tranziie de doi ani, un sistem armonizat de paapoarte europene s devin aplicabil AFIA din afara UE care desfoar activiti de administrare i/sau de distribuire în Uniune i pentru AFIA din UE care administreaz FIA din afara UE, dup intrarea în vigoare a unui act delegat adoptat de Comisie în acest sens. Se intenioneaz ca sistemul armonizat respectiv s coexiste, pe durata unei perioade de tranziie de trei ani, cu sistemele naionale ale statelor membre, sub rezerva îndeplinirii unor anumite condiii armonizate minime. Dup aceast perioad de trei ani de coexisten, se intenioneaz ca sistemele naionale s fie desfiinate la intrarea în vigoare a unui viitor act delegat al Comisiei.

([1]) JO C 272, 13.11.2009, p. 1.

([2]) JO C 18, 19.1.2011, p. 90.

([3]) Poziia Parlamentului European din 11 noiembrie 2010 (nepublicat înc în Jurnalul Oficial) i Decizia Consiliului din 27 mai 2011.

([4]) JO L 302, 17.11.2009, p. 32.

---

(5) La patru ani de la data limit de transpunere a prezentei directive, Comisia ar trebui s examineze aplicarea i domeniul de aplicare al prezentei directive inând seama de obiectivele sale i ar trebui s analizeze dac abordarea armonizat a Uniunii a cauzat sau nu o denaturare major continu a pieei i dac prezenta directiv funcioneaz sau nu eficace din punctul de vedere al principiilor pieei interne i al concurenei echitabile.

(6) Domeniul de aplicare al prezentei directive ar trebui s fie limitat la entitile care administreaz FIA ca obiect principal de activitate – indiferent dac FIA este de tip deschis sau de tip închis, indiferent de forma juridic de constituire a FIA i indiferent dac FIA este admis la tranzacionare sau nu – care atrag fonduri de la o serie de investitori în vederea investirii respectivelor fonduri în interesul respectivilor investitori în conformitate cu o politic de investiii definit.

(7) Societile de investiii, precum vehiculele investiionale de tip „family office”, care investesc patrimoniul privat al unor investitori, fr a atrage fonduri externe, nu ar trebui s fie considerate FIA în conformitate cu prezenta directiv.

(8) Entitile care nu sunt considerate AFIA în conformitate cu prezenta directiv nu sunt incluse în domeniul de aplicare al acesteia. Prin urmare, prezenta directiv nu ar trebui s se aplice holdingurilor în sensul definiiei din prezenta directiv. Cu toate acestea, nu ar trebui exclui din domeniul de aplicare al prezentei directivei administratorii unor fonduri de capital privat sau AFIA care administreaz FIA ale cror aciuni sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat. De asemenea, prezenta directiv ar trebui s nu se aplice administrrii fondurilor de pensii, schemelor de participare sau de economii ale angajailor, instituiilor supranaionale, bncilor centrale naionale sau administraiilor naionale, regionale i locale ori organismelor sau instituiilor care administreaz fonduri care susin sistemele de asigurri sociale i de pensii, entitilor cu scop special de securitizare i nici contractelor de asigurri i asociaiilor în participaiune.

(9) Firmele de investiii autorizate în temeiul Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind pieele instrumentelor financiare ([1]) i instituiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2006/48/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 14 iunie 2006 privind iniierea i exercitarea activitii instituiilor de credit ([2]) nu ar trebui s fie obligate s obin o autorizaie în temeiul prezentei directive pentru a furniza servicii de investiii, cum ar fi administrarea de portofolii individuale în ceea ce privete FIA. Cu toate acestea, firmele de investiii ar trebui s poat, direct sau indirect, s ofere uniti sau aciuni ale unui FIA ori s plaseze astfel de uniti sau aciuni unor investitori din Uniune numai în msura în care unitile ori aciunile pot fi distribuite în conformitate cu prezenta directiv. La transpunerea prezentei directive în dreptul intern, statele membre ar trebui s in seama de aceast cerin i ar trebui s se asigure c firmele de investiii stabilite într-o ar ter care pot s furnizeze, în conformitate cu dreptul intern relevant, servicii de investiii în ceea ce privete FIA intr i ele sub incidena respectivei cerine. Furnizarea serviciilor de investiii legate de FIA de ctre aceste entiti nu ar trebui s aib niciodat drept efect înclcarea de facto a dispoziiilor prezentei directive prin transformarea AFIA într-o entitate de tip „cutie potal”, indiferent dac AFIA este stabilit în Uniune sau într-o ar ter.

(10) Prezenta directiv nu reglementeaz FIA. Prin urmare, FIA ar trebui s poat fi reglementate i supravegheate în continuare la nivel naional. Reglementarea structurii sau a compoziiei portofoliilor FIA administrate de AFIA la nivelul Uniunii ar fi disproporionat, iar realizarea unei armonizri atât de exhaustive ar fi dificil din cauza numeroaselor tipuri de FIA administrate de AFIA. Prin urmare, prezenta directiv nu împiedic statele membre s adopte sau s continue s aplice cerine naionale legate de FIA stabilite pe teritoriul lor. Faptul c un stat membru poate impune FIA stabilite pe teritoriul su cerine suplimentare fa de cele aplicabile în alte state membre nu ar trebui s împiedice exercitarea drepturilor AFIA autorizai în temeiul prezentei directive în alte state membre de a distribui ctre investitorii profesionali din Uniune aciuni sau uniti ale anumitor FIA stabilite în alt stat membru decât statul membru care impune cerine suplimentare i care, prin urmare, nu intr sub incidena acestor cerine suplimentare i nu trebuie s le respecte.

(11) Conform mai multor dispoziii prevzute în prezenta directiv, AFIA sunt obligai s asigure respectarea unor cerine care, în cazul anumitor structuri de fonduri, nu in de responsabilitatea AFIA. Un exemplu în acest sens îl constituie structurile de fond în care responsabilitatea de numire a depozitarului îi revine FIA sau unei alte entiti care acioneaz în numele FIA. În astfel de cazuri, AFIA nu deine controlul final cu privire la numirea efectiv a unui depozitar, cu excepia cazului în care FIA este administrat intern. Întrucât prezenta directiv nu reglementeaz FIA, ea nu poate obliga un FIA s numeasc un depozitar. În cazurile în care un AFIA nu asigur conformitatea cu cerinele aplicabile pentru care este responsabil FIA sau o alt entitate care acioneaz în numele FIA, autoritile competente ar trebui s impun AFIA s ia msurile necesare pentru remedierea situaiei. În cazul în care, în ciuda msurilor respective, neconformitatea persist i în msura în care este vorba despre un AFIA din UE sau un AFIA autorizat din afara UE care administreaz un FIA din UE, AFIA ar trebui s îi înceteze activitatea de administrator al FIA în cauz. În cazul în care AFIA nu îi înceteaz activitatea de administrator, autoritile competente din statul membru de origine al acestuia ar trebui s îi solicite încetarea activitii, iar aciunile sau unitile FIA respectiv ar trebui s nu mai poat fi distribuite în Uniune. Aceeai interdicie ar trebui s se aplice i în cazul AFIA autorizate din afara UE care distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA din afara UE.

_____

([1]) JO L 145, 30.4.2004, p. 1.

([2]) JO L 177, 30.6.2006, p. 1.

_____

(12) Atunci când în prezenta directiv se face trimitere la interesele investitorilor unui FIA, se au în vedere interesele investitorilor în capacitatea lor specific de investitori ai FIA, i nu interesele lor individuale, cu excepia cazului în care se prevede altfel.

(13) Sub rezerva excepiilor i restriciilor prevzute în prezenta directiv, aceasta ar trebui s se aplice tuturor AFIA din UE care administreaz FIA din UE sau FIA din afara UE, indiferent dac aciunile sau unitile acestora sunt distribuite sau nu în Uniune, AFIA din afara UE care administreaz FIA din UE, indiferent dac aciunile sau unitile acestora sunt distribuite sau nu în Uniune, i AFIA din afara UE care distribuie în Uniune aciuni sau uniti ale FIA din UE sau FIA din afara UE.

(14) Prezenta directiv stabilete cerine referitoare la modul în care AFIA ar trebui s administreze FIA aflate în responsabilitatea lor. În ceea ce privete AFIA din afara UE, acestea se limiteaz la administrarea FIA din UE i a altor FIA ale cror uniti sau aciuni sunt, de asemenea, distribuite ctre investitori profesionali din Uniune.

(15) Autorizarea AFIA din UE în conformitate cu prezenta directiv vizeaz administrarea de FIA din UE stabilite în statul membru de origine al AFIA. Sub rezerva unor cerine suplimentare de notificare, acest lucru include distribuirea ctre investitori profesionali din Uniune a aciunilor sau unitilor unor FIA din UE administrate de AFIA din UE i administrarea unor FIA din UE stabilite într-un alt stat membru decât statul membru de origine al AFIA. Prezenta directiv prevede, de asemenea, condiiile în care AFIA autorizate din UE pot distribui aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE ctre investitori profesionali din Uniune i condiiile în care un AFIA din afara UE poate obine o autorizaie pentru a administra FIA din UE i/sau a distribui aciuni sau uniti ale unor FIA ctre investitori profesionali din Uniune pe baza unui paaport. În cursul unei perioade care se dorete a fi tranzitorie, statele membre ar trebui s poat permite, de asemenea, AFIA din UE s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE numai pe

teritoriul lor i/sau s permit AFIA din afara UE s administreze FIA din UE i/sau s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA ctre investitori profesionali, numai pe teritoriul lor, în condiiile prevzute de dreptul intern, în msura în care sunt îndeplinite anumite condiii minime prevzute în prezenta directiv.

(16) Prezenta directiv nu ar trebui s se aplice AFIA care administreaz FIA ai cror unici investitori sunt AFIA acestor fonduri sau societile lor mam, filialele lor sau alte filiale ale societilor lor mam, iar aceti investitori nu sunt, la rândul lor, FIA.

(17) Prezenta directiv prevede, de asemenea, un regim mai puin strict pentru AFIA care administreaz FIA a cror valoare cumulat nu depete pragul de 100 de milioane EUR, precum i pentru AFIA care administreaz doar FIA care nu utilizeaz efectul de levier i care nu acord investitorilor dreptul la rscumprare pentru o perioad de cinci ani, dac valoarea cumulat a FIA pe care le administreaz nu depete pragul de 500 de milioane EUR. Dei este puin probabil ca activitile AFIA în cauz s aib consecine individuale semnificative pentru stabilitatea financiar, combinaia poate determina ca activitile acestora s genereze riscuri sistemice. În consecin, AFIA în cauz nu ar trebui s fac obiectul autorizrii ca atare, ci al unei înregistrri în statele lor membre de origine i ar trebui, printre altele, s furnizeze autoritilor competente informaiile relevante privind principalele instrumente pe care le tranzacioneaz, principalele expuneri i cele mai importante concentrri ale FIA pe care le administreaz. Cu toate acestea, pentru a putea beneficia de drepturile conferite prin prezenta directiv, ar trebui s se permit ca AFIA mai mici s fie tratai drept AFIA cu condiia respectrii procedurii privind opiunea de participare prevzute în prezenta directiv. Aceast derogare nu ar trebui s limiteze capacitatea statelor membre de a impune cerine mai stricte AFIA care nu au exercitat opiunea de participare.

(18) Niciun AFIA din UE nu ar trebui s poat administra i/sau distribui ctre investitori profesionali aciuni sau uniti ale FIA în Uniune decât dac este autorizat în conformitate cu prezenta directiv. Un AFIA autorizat în conformitate cu prezenta directiv ar trebui s îndeplineasc în orice moment condiiile de autorizare prevzute în prezenta directiv.

(19) Imediat ce acest lucru este permis în temeiul prezentei directive, un AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze un FIA din UE i/sau s distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA în Uniune pe baza unui paaport sau un AFIA din UE care intenioneaz s distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA din afara UE în Uniune pe baza unui paaport ar trebui, de asemenea, s fie autorizat în temeiul prezentei directive. Cel puin în perioada de tranziie, un stat membru ar trebui de asemenea s poat permite unui AFIA din afara UE s distribuie uniti sau aciuni ale FIA în respectivul stat membru i s poat autoriza un AFIA din UE s distribuie uniti sau aciuni ale FIA din afara UE în respectivul stat membru în msura în care sunt respectate condiiile minime prevzute în prezenta directiv.

(20) În funcie de forma sa juridic, FIA ar trebui s poat fi administrat extern sau intern. Ar trebui s se considere c FIA este administrat intern atunci când funciile de administrare sunt îndeplinite de organul de conducere sau de orice alt resurs intern a FIA. Atunci când forma juridic a FIA permite administrarea intern, iar organismul de conducere al FIA decide s nu numeasc un AFIA extern, FIA este, de asemenea, AFIA i, prin urmare, ar trebui s respecte cerinele impuse AFIA prin prezenta directiv i s fie autorizat ca atare. Cu toate acestea, un AFIA care este un FIA administrat intern nu ar trebui s fie autorizat ca administrator extern al unui alt FIA sau al altor FIA. Ar trebui s se considere c un FIA este administrat extern atunci când o persoan juridic din exterior a fost numit drept administrator de ctre FIA sau pentru FIA, aceasta devenind, prin numirea respectiv, responsabil de administrarea FIA. Atunci când a fost numit un AFIA extern pentru a administra un anumit FIA, nu ar trebui s se considere c respectivul AFIA asigur servicii de investiii referitoare la administrarea de portofolii, în sensul definiiilor de la articolul 4 alineatul (1) punctul 9 din Directiva 2004/39/CE, ci c asigur administrarea portofoliului colectiv în conformitate cu prezenta directiv.

(21) Administrarea FIA ar trebui s însemne prestarea, cel puin, a unor servicii de administrare a investiiilor. AFIA unic care urmeaz a fi numit în conformitate cu prezenta directiv nu ar trebui în niciun caz s fie autorizat s administreze portofoliul, dac nu furnizeaz serviciul de administrare a riscului, sau invers. Sub rezerva îndeplinirii condiiilor stabilite în prezenta directiv, un AFIA autorizat nu ar trebui s fie împiedicat s desfoare i activiti de administrare i distribuire a aciunilor i unitilor FIA sau s desfoare activiti legate de activele FIA. Un AFIA extern nu ar trebui s fie împiedicat s furnizeze i serviciul de administrare a portofoliilor de investiii în temeiul unor mandate acordate de investitori în mod discreionar i individualizat, inclusiv a portofoliilor deinute de fondurile de pensii i de instituiile pentru furnizarea de pensii ocupaionale reglementate prin Directiva 2003/41/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 3 iunie 2003 privind activitile i supravegherea instituiilor pentru furnizarea de pensii

ocupaionale ([1]), s presteze servicii conexe privind consultana de investiii, pstrarea i administrarea legate de unitile organismelor de plasament colectiv i preluarea i transmiterea ordinelor. În temeiul autorizrii prevzute în Directiva 2009/65/CE, unui AFIA extern ar trebui s i se permit s administreze i OPCVM.

(22) Este necesar s se asigure c activitatea AFIA este supus unor controale stricte de guvernan. AFIA ar trebui s fie administrate i organizate în aa fel încât s se reduc la minimum conflictele de interese. Cerinele de organizare prevzute în prezenta directiv ar trebui s nu aduc atingere sistemelor i controalelor instituite de legislaia intern privind înregistrarea persoanelor fizice care lucreaz în cadrul sau pentru AFIA.

(23) Este necesar s se prevad aplicarea unor cerine minime de capital pentru a asigura continuitatea i regularitatea serviciilor de administrare de FIA prestate de AFIA i pentru a acoperi posibila expunere a AFIA la riscurile legate de rspunderea profesional în cadrul activitii lor, inclusiv administrarea de FIA în temeiul unui mandat delegat. AFIA ar trebui s fie liberi s aleag s îi acopere eventualele riscuri legate de rspunderea profesional din fonduri proprii sau prin intermediul unei asigurri adecvate de rspundere profesional.

(24) În scopul contracarrii impactului potenial negativ pe care structurile de remunerare concepute deficitar îl au asupra bunei administrri a riscurilor i asupra controlului comportamentelor care implic asumarea de riscuri de ctre persoane, ar trebui s existe o obligaie explicit pentru AFIA de a concepe i de a menine politici i practici de remunerare compatibile cu o administrare sigur i eficace a riscurilor pentru categoriile de angajai ale cror activiti profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA pe care le administreaz. Printre aceste categorii de personal ar trebui s se numere persoanele cu funcii de conducere, persoanele care îi asum riscuri i cele cu funcii de control, precum i orice angajat care primete o remuneraie total care îl plaseaz în aceeai categorie de remunerare cu persoanele cu funcii de conducere i persoanele care îi asum riscuri.

(25) Principiile care reglementeaz politicile de remunerare ar trebui s recunoasc faptul c AFIA sunt capabile s aplice respectivele politici în diferite moduri, în funcie de dimensiunea lor i de mrimea FIA pe care le administreaz, de organizarea lor intern i de natura, amploarea i complexitatea activitilor lor.

(26) Principiile referitoare la politicile de remunerare solide prevzute în Recomandarea 2009/384/CE a Comisiei din 30 aprilie 2009 privind politicile de remunerare în sectorul serviciilor financiare ([2]) sunt coerente cu principiile din prezenta directiv i complementare acestora.

(27) Pentru a promova convergena practicilor de supraveghere în evaluarea politicilor i practicilor de remunerare, Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea european pentru piee i valori mobiliare) stabilit prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European i al Consiliului ([3]) (AEVMP) ar trebui s asigure existena unor ghiduri privind politicile de remunerare sntoase în sectorul AFIA. Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea bancar european) stabilit prin Regulamentul (UE) nr. l093/2010 al Parlamentului European i al Consiliului ([4]) ar trebui s îi ofere sprijin la elaborarea acestor ghiduri.

([1]) JO L 235, 23.9.2003, p. 10.

([2]) JO L 120, 15.5.2009, p. 22.

([3]) JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

([4]) JO L 331, 15.12.2010, p. 12.

---

(28) Dispoziiile referitoare la remunerare ar trebui s nu aduc atingere exercitrii pe deplin a drepturilor fundamentale garantate de tratate, în special articolului 153 alineatul (5) din Tratatul privind funcionarea Uniunii Europene (TFUE), principiilor generale din dreptul contractual i dreptul muncii de la nivel naional, legislaiei aplicabile privind drepturile i participarea acionarilor i responsabilitile generale ale organelor administrative i de supraveghere din cadrul instituiilor vizate, precum i, dac este cazul, dreptului partenerilor sociali de a încheia i aplica acorduri colective în conformitate cu legislaia i cutumele naionale.

(29) O evaluare fiabil i obiectiv este esenial pentru protejarea intereselor investitorilor. AFIA utilizeaz metodologii i sisteme diferite de evaluare a activelor, în funcie de activele i pieele pe care investesc cu precdere. Dei este oportun recunoaterea acestor diferene, ar trebui s se impun în toate cazurile obligaia ca AFIA s utilizeze proceduri de evaluare care s permit o evaluare adecvat a activelor FIA. Procesul de evaluare a activelor i de calculare a valorii activului net ar trebui s fie independent din punct de vedere funcional de administrarea portofoliului de ctre AFIA i politica de remunerare a AFIA, iar alte msuri ar trebui s asigure prevenirea conflictelor de interese i a unei influene inadecvate asupra angajailor. Sub rezerva anumitor condiii, AFIA ar trebui s poat numi un evaluator extern pentru îndeplinirea funciei de evaluare.

(30) Sub rezerva unor restricii i cerine stricte, inclusiv a existenei unor motive obiective, un AFIA ar trebui s poat delega exercitarea în numele su a unora dintre funciile ce îi revin în temeiul prezentei directive, astfel încât s îi sporeasc eficiena în desfurarea activitii. Subdelegarea ar trebui s fie permis, la rândul su, sub rezerva îndeplinirii acelorai condiii. AFIA ar trebui îns s rmân în orice moment responsabil pentru exercitarea corespunztoare a funciilor delegate i respectarea prezentei directive.

(31) Restriciile i cerinele stricte stabilite pentru delegarea sarcinilor de ctre AFIA ar trebui s se aplice delegrii funciilor de administrare prevzute în anexa I. Delegarea sarcinilor de sprijin, cum ar fi funciile administrative sau tehnice executate de AFIA în cadrul sarcinilor sale de administrare, ar trebui s nu fie supus restriciilor i cerinelor stabilite de prezenta directiv.

(32) Evoluiile recente scot în eviden nevoia stringent de a separa funciile de pstrare i de administrare a activelor i de a separa activele investitorilor de cele ale administratorilor. Dei AFIA administreaz FIA potrivit unor modele diferite de afaceri i modaliti diverse, printre altele, de pstrare a activelor, este esenial s fie numit un depozitar separat de AFIA pentru a exercita funciile de depozitar cu privire la FIA.

(33) Dispoziiile prezentei directive privind numirea i sarcinile depozitarului ar trebui s se aplice tuturor FIA administrate de un AFIA care intr sub incidena prezentei directive i, prin urmare, tuturor modelelor de afaceri ale FIA. Acestea ar trebui, totui, s fie adaptate la caracteristicile specifice fiecrui model de afaceri. Pentru anumite modele de afaceri, anumite sarcini ce revin depozitarului sunt mai importante decât pentru altele, în funcie de tipul de active în care investesc FIA i de sarcinile legate de activele în cauz.

(34) Pentru FIA care nu au drepturi de rscumprare exercitabile într-o perioad de cinci ani de la investiiile iniiale i care, în conformitate cu principala lor politic de investiii, nu investesc în general în active care trebuie pstrate în custodie în conformitate cu prezenta directiv sau investesc în general în emiteni sau societi necotate pentru a putea obine controlul asupra societilor respective în conformitate cu prezenta directiv, cum ar fi fonduri de capital privat, fonduri de capital de risc sau fonduri imobiliare, statele membre ar trebui s poat permite numirea unui notar, a unui avocat, a unui registratar sau a altei entiti pentru îndeplinirea funciilor de depozitar. În astfel de cazuri, funciile de depozitar ar trebui s fie parte a activitilor profesionale sau comerciale pentru care entitatea numit face obiectul unei obligaii de înregistrare profesional recunoscut de lege sau unor dispoziii legale ori de reglementare sau unor reguli de deontologie profesional i furnizeaz suficiente garanii financiare i profesionale c este în msur s îndeplineasc în mod eficace funciile de depozitar în cauz i angajamentele inerente acestor funcii. Aceste dispoziii in seama de practicile actuale pentru anumite tipuri de fonduri închise. Cu toate acestea, pentru toate celelalte FIA, depozitarul ar trebui s fie o instituie de credit, o firm de investiii sau o alt entitate permis de Directiva 2009/65/CE, având în vedere importana funciei de custodie. Exclusiv în cazul FIA din afara UE, depozitarul ar trebui, de asemenea, s poat fi o instituie de credit sau orice alt entitate de aceeai natur ca entitile menionate în prezentul considerent, cu condiia s fac obiectul unei reglementri prudeniale i unei supravegheri eficace care au aceleai efecte ca dispoziiile din legislaia Uniunii i care sunt efectiv aplicate.

(35) Depozitarul ar trebui s aib sediul social sau o sucursal în aceeai ar cu FIA. Un FIA din afara UE ar trebui s poat avea depozitarul stabilit în ara ter relevant doar dac sunt îndeplinite anumite condiii suplimentare. Pe baza criteriilor stabilite în actele delegate, Comisia ar trebui s fie împuternicit s adopte msuri de punere în aplicare care s confirme c reglementarea prudenial i msurile de supraveghere dintr-o ar ter au aceleai efecte ca legislaia Uniunii i sunt aplicate efectiv. În plus, în cazul în care autoritile competente nu se pun de acord cu privire la aplicarea corect a celorlalte condiii suplimentare, ar trebui s se aplice procedura de mediere stabilit la articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Alternativ, în cazul FIA din afara UE depozitarul ar trebui, de asemenea, s poat fi stabilit în statul membru de origine sau în statul membru de referin al AFIA care administreaz FIA.

(36) Comisia este invitat s analizeze posibilitatea de a prezenta o propunere legislativ adecvat, cu caracter orizontal, care s clarifice responsabilitile i obligaiile unui depozitar i s reglementeze dreptul unui depozitar dintr-un stat membru de a presta servicii într-un alt stat membru.

(37) Depozitarul ar trebui s fie responsabil pentru monitorizarea adecvat a fluxurilor de numerar ale FIA i, în special, pentru asigurarea corectitudinii înregistrrii, în conturile deschise în numele FIA, în numele AFIA care acioneaz în numele FIA sau în numele depozitarului care acioneaz în numele FIA, a fondurilor i a numerarului investitorilor aparinând FIA sau aparinând AFIA care acioneaz în numele FIA. Depozitarul ar trebui, de asemenea, s fie responsabil pentru pstrarea activelor FIA, inclusiv pstrarea în custodie a instrumentelor financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrul depozitarului i a tuturor instrumentelor financiare care pot fi livrate fizic depozitarului, i pentru verificarea dreptului de proprietate asupra tuturor activelor FIA sau ale AFIA care acioneaz în numele FIA. Pentru a se asigura c banii investitorilor sunt înregistrai în conturile de numerar, depozitarul ar trebui s ia în considerare principiile stabilite la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE a Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European i a Consiliului privind cerinele organizatorice i condiiile de funcionare ale întreprinderilor de investiii i termenii definii în sensul directivei menionate ([1]).

(38) Depozitarul ar trebui s acioneze în mod onest, echitabil, profesionist, independent i în interesul FIA sau al investitorilor FIA.

(39) Ar trebui s fie posibil ca depozitarul s poat delega unei pri tere pstrarea activelor, parte ter care, la rândul su, ar trebui s poat delega aceast funcie. Cu toate acestea, delegarea i subdelegarea ar trebui s fie justificate în mod obiectiv i supuse unor cerine stricte în ceea ce privete eligibilitatea prii tere creia i se încredineaz funcia delegat i în ceea ce privete abilitile, grija i diligena de care ar trebui s dea dovad depozitarul atunci când selecteaz, numete i monitorizeaz aceast parte ter.

(40) Partea ter creia îi este delegat pstrarea activelor ar trebui s poat ine un cont comun segregat pentru mai multe FIA, un aa-numit „cont colectiv” („omnibus account”).

(41) Încredinarea custodiei activelor unui operator de sistem de decontare a valorilor mobiliare în sensul definiiei din Directiva 98/26/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontrii în sistemele de pli i de decontare a titlurilor de valoare ([2]) sau încredinarea furnizrii de servicii similare unor sisteme de decontare a valorilor mobiliare din ri tere nu ar trebui considerat a fi o delegare de funcii de custodie.

(42) Restriciile i cerinele stricte prevzute pentru delegarea sarcinilor de ctre depozitar ar trebui s se aplice delegrii funciilor sale specifice în calitate de depozitar, adic funciilor de monitorizare a fluxurilor de numerar, de pstrare a activelor i de supraveghere. Delegarea sarcinilor de sprijin conexe sarcinilor sale de depozitar, cum ar fi funcii administrative sau tehnice executate de depozitar ca parte a sarcinilor sale de depozitar, nu este supus restriciilor i cerinelor specifice din prezenta directiv.

(43) Directiva ine seama, de asemenea, de faptul c multe FIA, în special fondurile speculative, utilizeaz în prezent un broker principal. Prezenta directiv permite FIA s utilizeze în continuare unul sau mai muli brokeri principali. Cu toate acestea, cu excepia cazului în care a separat funcional i ierarhic executarea funciilor sale de depozitar de sarcinile sale de broker principal, iar potenialele conflicte de interese au fost identificate, gestionate i comunicate în mod adecvat investitorilor FIA, un broker principal nu ar trebui s fie numit depozitar, deoarece brokerii principali intervin ca contrapartide ale FIA i, prin urmare, nu pot aciona în acelai timp în interesul FIA, conform cerinelor impuse unui depozitar. Depozitarii ar trebui s poat delega sarcini de custodie unuia sau mai multor brokeri principali sau altor pri tere. În plus fa de sarcinile de custodie delegate, brokerilor principali ar trebui s li se permit s realizeze pentru FIA servicii de broker principal. Serviciile de broker principal în cauz nu ar trebui s fac parte din delegare.

(44) Depozitarul ar trebui s fie rspunztor pentru pierderile suferite de AFIA, FIA i investitori. Prezenta directiv distinge între pierderea de instrumente financiare pstrate în custodie i orice alte pierderi. În situaia pierderii, alta decât de instrumente financiare pstrate în custodie, depozitarul ar trebui s fie rspunztor în caz de intenie sau neglijen. În situaia în care depozitarul pstreaz active în custodie, iar aceste active sunt pierdute, depozitarul ar trebui s fie rspunztor, cu excepia cazului în care pierderea intervine ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului su rezonabil ale crui consecine nu le-ar fi putut evita în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara. În acest context, un depozitar nu ar trebui, de exemplu, s poat invoca anumite situaii interne, cum ar fi o aciune frauduloas a unui angajat, pentru a fi exonerat de rspundere.

(45) În cazul în care depozitarul deleag sarcini de custodie, acesta ar trebui s fie rspunztor pentru pierderea instrumentelor financiare aflate în custodia unei pri tere. Cu toate acestea, în cazul în care depozitarului i se permite în mod expres s se exonereze de rspundere cu respectarea unui transfer contractual de rspundere ctre partea ter în cauz, în temeiul unui contract scris încheiat între depozitar i FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA, în care exonerarea de rspundere este justificat în mod obiectiv i partea ter poate fi considerat rspunztoare pentru pierdere în temeiul unui contract încheiat între depozitar i partea ter, depozitarul ar trebui s poat fi exonerat de rspundere dac poate dovedi c a manifestat competena, grija i diligena necesare i c sunt îndeplinite cerinele specifice privind delegarea. Impunând cerina unui transfer contractual de rspundere ctre partea ter, prezenta directiv intenioneaz s confere efecte externe unui astfel de contract, atribuind prii tere rspunderea direct fa de FIA sau fa de investitorii FIA pentru pierderea instrumentelor financiare pstrate în custodie.

([1]) JO L 241, 2.9.2006, p. 26.

([2]) JO L 166, 11.6.1998, p. 45.

---

(46) În plus, în cazul în care legislaia rii tere impune pstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de ctre o entitate local i nu exist entiti locale care s îndeplineasc toate cerinele pentru delegarea sarcinilor de depozitar, depozitarul ar trebui s poat fi exonerat de rspundere dac: regulile sau actul constitutiv ale FIA în cauz permit în mod expres o astfel de exonerare; investitorii au fost informai în mod expres cu privire la exonerare i la circumstanele care justific exonerarea înainte de a investi; FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA a solicitat depozitarului s delege custodia instrumentelor financiare în cauz unei entiti locale; exist un contract scris între depozitar i FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA care permite în mod expres o astfel de exonerare; i exist un contract scris între depozitar i tera parte care transfer în mod expres rspunderea depozitarului asupra terei pri în cauz i ofer FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA posibilitatea de a solicita terei pri despgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau ofer depozitarului posibilitatea de a solicita despgubirile respective în numele lor.

(47) Prezenta directiv nu ar trebui s aduc atingere niciunei viitoare msuri legislative referitoare la depozitar din Directiva 2009/65/CE, întrucât OPCVM i FIA difer atât în ceea ce privete strategiile de investiii pe care le urmresc, cât i în ceea ce privete tipul de investitori crora li se adreseaz.

(48) AFIA ar trebui s publice, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administreaz i pentru fiecare FIA ale crui aciuni sau uniti le distribuie în Uniunea European, un raport anual pentru fiecare exerciiu financiar în termen de ase luni de la sfâritul exerciiului în conformitate cu dispoziiile din prezenta directiv. Termenul de ase luni nu ar trebui s aduc atingere dreptului statelor membre de a impune o perioad mai scurt.

(49) Având în vedere c este posibil pentru un AFIA s utilizeze efectul de levier i s contribuie, în anumite condiii, la acumularea de riscuri sistemice sau de piee dezordonate, ar trebui impuse cerine speciale pentru AFIA care utilizeaz efectul de levier. Informaiile necesare pentru a depista, a monitoriza i a rspunde acestor riscuri nu au fost colectate în mod uniform în Uniune i nici comunicate între statele membre astfel încât s ajute la identificarea surselor poteniale de risc pentru stabilitatea pieelor financiare din Uniune. Pentru a remedia aceast situaie, ar trebui s se aplice cerine speciale pentru AFIA care utilizeaz în mod substanial efectul de levier la nivelul FIA. AFIA în cauz ar trebui s fie obligai s publice informaii privind nivelul global al efectului de levier utilizat, efectul de levier generat din împrumutul de numerar i valori mobiliare i efectul de levier generat din poziii deinute în instrumente financiare derivate, reutilizarea activelor i principalele surse de levier în cadrul fondurilor lor de investiii alternative. Informaiile colectate de autoritile competente ar trebui comunicate altor autoriti din Uniune, AEVMP i Comitetului european pentru risc sistemic (CERS) înfiinat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European i

al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudenial la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar i de înfiinare a unui Comitet european pentru risc sistemic ([1]) facilitând astfel analiza colectiv a impactului instrumentelor cu efect de levier ale FIA administrate de AFIA asupra sistemului financiar din Uniune, precum i rspunsul comun la acesta. Dac unul sau mai multe FIA administrate de un AFIA ar putea s devin o surs important de risc de contrapartid pentru o instituie de credit sau pentru o alt instituie important din punct de vedere sistemic din alte state membre, aceste informaii ar trebui comunicate, de asemenea, autoritilor relevante.

(50) Pentru a asigura o evaluare adecvat a riscurilor induse de utilizarea efectului de levier de ctre un AFIA în legtur cu FIA pe care le administreaz, AFIA ar trebui s demonstreze c limitele efectului de levier pentru fiecare FIA pe care îl administreaz sunt rezonabile i c respect în orice moment limitele respective. În cazul în care stabilitatea i integritatea sistemului financiar poate fi ameninat, autoritile competente din statele membre de origine ale AFIA ar trebui s poat impune limite ale nivelului de levier care poate fi utilizat de un AFIA în FIA pe care le administreaz. AEVMP i CERS ar trebui s fie informate cu privire la aciunile întreprinse în acest sens.

(51) Se consider necesar, de asemenea, s se permit AEVMP s stabileasc, luând în considerare opinia CERS, c nivelul levierului utilizat de un AFIA sau de ctre un grup de AFIA genereaz riscuri substaniale pentru stabilitatea i integritatea sistemului financiar i s adreseze autoritilor competente recomandri în care s specifice msurile de remediere care ar trebui luate.

(52) Este necesar s se asigure c autoritilor competente ale statului membru de origine al AFIA, societilor asupra crora FIA administrate de un AFIA exercit un control i angajailor unor astfel de societi li se comunic anumite informaii necesare pentru ca societile respective s fie în msur s evalueze influena pe care controlul respectiv îl va avea asupra situaiei acestora.

_____

([1]) JO L 331, 15.12.2010, p. 1.

_____

(53) Atunci când AFIA administreaz FIA care se afl în situaia de a exercita controlul asupra unui emitent ale crui aciuni sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat, informaiile ar trebui comunicate în general în conformitate cu Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumprare ([1]) i cu Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligaiilor de transparen în ceea ce privete informaia referitoare la emitenii ale cror valori mobiliare sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat ([2]). Cerine specifice ar trebui s se aplice AFIA care administreaz FIA care exercit controlul asupra unei societi necotate. Pentru a garanta transparena în ceea ce privete societatea controlat, ar trebui s se aplice cerine mai stricte de transparen, publicare i raportare. În plus, rapoartele anuale ale FIA relevante ar trebui completate cu informaii privind societatea controlat sau informaiile suplimentare în cauz ar trebui s fie incluse în raportul anual al societii controlate. Informaiile în cauz ar trebui s fie puse la dispoziia reprezentanilor angajailor sau, în cazul în care nu exist reprezentani, direct angajailor, precum i investitorilor FIA relevant.

(54) Cerinele specifice de informare a angajailor din anumite societi se aplic în cazurile în care FIA obin controlul asupra societilor în cauz în conformitate cu prezenta directiv. Cu toate acestea, în majoritatea cazurilor, AFIA nu are controlul asupra FIA, cu excepia situaiei în care este vorba despre un FIA administrat intern. În plus, în conformitate cu principiile generale ale dreptului societilor comerciale, nu exist o relaie direct între acionari i reprezentanii angajailor sau, în cazul în care nu exist reprezentani, direct cu angajaii. Pentru aceste motive, unui acionar sau administratorului su, respectiv FIA i AFIA, nu se i pot impune, în conformitate cu prezenta directiv, cerine de informare direct a reprezentanilor angajailor, sau, în cazul în care nu exist reprezentani, direct a angajailor. În ceea ce privete cerinele de informare a reprezentanilor angajailor, sau, în cazul în care nu exist reprezentani, direct a angajailor, prezenta directiv ar trebui s impun AFIA în cauz obligaia de a depune toate eforturile pentru a se asigura c, consiliul de administraie al societii respective comunic informaiile relevante reprezentanilor angajailor, sau, în cazul în care nu exist reprezentani, direct angajailor.

(55) Comisia este invitat s examineze necesitatea i posibilitile de a modifica cerinele de informare i de publicare aplicabile în caz de control asupra unei societi necotate sau asupra unor emiteni prevzute în prezenta directiv la nivel general, indiferent de tipul de investitor.

(56) În cazul în care un AFIA administreaz unul sau mai multe FIA care obin controlul asupra unei societi necotate, AFIA ar trebui s prezinte autoritilor competente din statul su membru de origine informaii privind finanarea achiziiei. Aceast obligaie de a furniza informaii privind finanarea ar trebui s se aplice i atunci când un AFIA administreaz FIA care obin controlul asupra unui emitent ale crui aciuni sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat.

(57) În cazul în care un AFIA administreaz unul sau mai multe FIA care obin controlul asupra unei societi necotate sau asupra unui emitent, AFIA ar trebui, pentru o perioad de 24 de luni de la obinerea controlului asupra societii de ctre FIA, în primul rând, s nu poat s faciliteze, s sprijine sau s solicite distribuia, reducerea capitalului, rscumprarea de aciuni i/sau achiziionarea de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu prezenta directiv; în al doilea rând, în msura în care AFIA este autorizat s voteze pentru FIA în cadrul organelor de conducere ale societii, nu voteaz în favoarea distribuiei, reducerii capitalului, rscumprrii de aciuni i/sau achiziionrii de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu prezenta directiv; i, în al treilea rând, va depune, în orice caz, toate eforturile pentru a preveni distribuia, reducerea capitalului, rscumprarea de aciuni i/sau achiziionarea de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu prezenta directiv. La transpunerea prezentei directive în dreptul naional, statele membre ar trebui s in seama de obiectivul de reglementare al dispoziiilor din capitolul V seciunea 2 din prezenta directiv i, în acest context, s acorde atenia cuvenit necesitii asigurrii unui mediu concurenial echitabil între FIA din UE i FIA din afara UE la obinerea controlului asupra unor societi din Uniune.

(58) Cerinele de notificare i publicare i msurile specifice de protecie împotriva dezmembrrii activelor în caz de control asupra unei societi necotate sau asupra unui emitent ar trebui s fac obiectul unei excepii generale pentru controlul asupra întreprinderilor mici i mijlocii i asupra unor entiti cu scop special care vizeaz achiziionarea, deinerea sau administrarea de bunuri imobiliare. În plus, cerinele menionate nu vizeaz publicarea unor informaii care fac obiectul unui drept de proprietate care ar crea un dezavantaj pentru AFIA fa de potenialii competitori, cum ar fi fondurile suverane de investiii, sau fa de competitori care ar putea încerca s scoat societatea int din afaceri utilizând informaiile respective în avantajul lor. Obligaiile de notificare i publicare a informaiilor ar trebui s se aplice, aadar, cu respectarea condiiilor i restriciilor privind informaiile confideniale prevzute în Directiva 2002/14/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 11 martie 2002 de stabilire a unui cadru general de informare i consultare a lucrtorilor din Comunitatea European ([3]) i fr a aduce atingere Directivelor 2004/25/CE i 2004/109/CE. Acest lucru înseamn c statele membre ar trebui s prevad c, în limitele i în condiiile prevzute în dreptul intern, reprezentanii angajailor i orice persoan care le ofer asisten nu sunt autorizai s dezvluie angajailor i terilor informaii care ar putea leza interesele legitime ale societii i care le-au fost comunicate în mod expres în condiii de confidenialitate. Cu toate acestea, statele membre ar trebui s poat autoriza reprezentanii angajailor i orice persoan care le ofer asisten s comunice informaii confideniale angajailor i terilor care sunt supui unei obligaii de confidenialitate. Statele membre ar trebui s prevad c AFIA relevani nu solicit comunicarea de informaii de ctre consiliul de administraie reprezentanilor angajailor sau, în cazul în care nu exist reprezentani direct angajailor, în situaia în care, prin natura lor, informaiile în cauz ar putea, conform unor criterii obiective, s duneze grav funcionrii societii vizate sau s îi provoace prejudicii. Cerinele de notificare i publicare i msurile specifice de protecie împotriva dezmembrrii activelor ar trebui, de asemenea, s se aplice fr a aduce atingere oricror norme mai stricte adoptate de statele membre.

([1]) JO L 142, 30.4.2004, p. 12.

([2]) JO L 390, 31.12.2004, p. 38.

([3]) JO L 80, 23.3.2002, p. 29.

---

(59) Prezenta directiv prevede, de asemenea, condiiile în care AFIA din UE pot distribui uniti sau aciuni ale FIA din UE ctre investitori profesionali din Uniune. Distribuirea în aceste condiii de ctre un AFIA din UE ar trebui s fie permis numai în msura în care AFIA în cauz respect prezenta directiv, iar distribuirea de aciuni sau uniti se face pe baza unui paaport, fr s aduc atingere distribuirii de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA care se încadreaz în limitele prevzute în prezenta directiv. Ar trebui s fie posibil ca statele membre s permit distribuirea unitilor sau aciunilor FIA de ctre AFIA care se încadreaz în aceste limite, în temeiul unor dispoziii naionale.

(60) Ar trebui s fie posibil ca unitile sau aciunile unui FIA s poat fi admise la tranzacionare pe o pia reglementat din Uniune sau oferite sau puse la dispoziie de ctre pri tere care acioneaz în numele AFIA într-un anumit stat membru doar dac AFIA care administreaz FIA este, la rândul su, autorizat s distribuie uniti sau aciuni ale FIA în respectivul stat membru. În plus, distribuirea FIA ctre investitori din Uniune poate fi reglementat, de asemenea, de alte dispoziii de drept intern sau de la nivelul Uniunii, cum ar fi Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacionare ([1]) i Directiva 2004/39/CE.

(61) Muli AFIA din UE administreaz în prezent FIA din afara UE. Ar fi oportun s se permit AFIA autorizai din UE s administreze FIA din afara UE fr a distribui aciuni sau uniti ale acestora în Uniune, fr a le impune cerine stricte privind depozitarul sau cerinele privind rapoartele anuale prevzute în prezenta directiv, acestea fiind incluse pentru protecia investitorilor din Uniune.

(62) Dup intrarea în vigoare a actelor delegate adoptate de Comisie în aceast privin, care va interveni, în principiu, inând seama de recomandrile emise de AEVMP, la doi ani de la termenul de transpunere a prezentei directive, AFIA autorizai din UE care intenioneaz s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE ctre investitori profesionali în statul lor membru de origine i/sau în alte state membre ar trebui s poat face acest lucru pe baza unui paaport, în msura în care respect prezenta directiv. Dreptul în cauz ar trebui s fie obiectul procedurilor de notificare i este determinat de îndeplinirea condiiilor referitoare la ara ter a FIA din afara UE.

(63) Pentru o perioad de tranziie care, în principiu, având în vedere recomandrile emise de AEVMP, va fi încheiat prin intermediul unui act delegat la trei ani de la înfiinarea paaportului european pentru AFIA din afara UE, AFIA din UE care intenioneaz s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE în anumite state membre ale Uniunii, dar fr un paaport, ar trebui s primeasc permisiunea statului membru relevant în acest sens, dar numai în msura în care respect prezenta directiv, cu excepia cerinelor privind depozitarul. Cu toate acestea, astfel de AFIA din UE ar trebui s se asigure c sunt numite una sau mai multe entiti care s îndeplineasc sarcinile de depozitar. În plus, ar trebui s fie instituite mecanisme adecvate de cooperare pentru supravegherea riscurilor sistemice, în conformitate cu standardele internaionale, între autoritile competente din statul membru de origine al AFIA i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE pentru a se asigura schimburi eficiente de informaii care s le permit autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directiv. Acordurile de cooperare nu ar trebui folosite drept barier pentru a împiedica distribuirea FIA din afara UE într-un stat membru. În plus, ara ter în care este stabilit FIA din afara UE nu ar trebui s fie inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre Grupul de Aciune Financiar Internaional de lupt împotriva splrii banilor i a finanrii terorismului (GAFI).

(64) Dup intrarea în vigoare a unui act delegat adoptat de Comisie în aceast privin, care ar trebui s intervin, în principiu, inând seama de recomandrile emise de AEVMP, la doi ani de la termenul de transpunere a prezentei directive, un principiu de baz al prezentei directive ar trebui s fie acela c un AFIA din afara UE stabilit într-o ar ter urmeaz s beneficieze de drepturile conferite în temeiul prezentei directive, cum ar fi dreptul de a distribui uniti sau aciuni ale unor FIA pe teritoriul Uniunii pe baza unui paaport, dac respect prezenta directiv. Acest lucru ar trebui s asigure condiii echitabile de concuren între AFIA din UE i AFIA din afara UE. Prin urmare, prezenta directiv prevede o autorizare aplicabil AFIA din afara UE, procedur care va deveni aplicabil dup intrarea în vigoare a actului delegat adoptat de Comisie în acest sens. Pentru a asigura aplicarea acestor obligaii, autoritile competente ale unui stat membru ar trebui s asigure respectarea prezentei directive. Pentru astfel de AFIA din afara UE, autoritile competente de supraveghere ar trebui s fie autoritile competente din statul membru de referin, în sensul definiiei din prezenta directiv.

([1]) JO L 345, 31.12.2003, p. 64.

---

(65) Prin urmare, în cazul în care un AFIA din afara UE intenioneaz s administreze FIA din UE i/sau s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA în Uniune pe baza unui paaport, acesta ar trebui s fie obligat s respecte prezenta directiv, astfel încât s fie supus acelorai obligaii ca AFIA din UE. În circumstane absolut excepionale, dac i în msura în care respectarea unei dispoziii a prezentei directive este incompatibil cu legea aplicabil AFIA din afara UE sau FIA din afara UE ale crui aciuni sau uniti sunt distribuite în Uniune, atunci ar trebui ca AFIA din afara UE s poat fi scutit de obligaia de a respecta dispoziia relevant din prezenta directiv dac poate demonstra c: este imposibil s

combine respectarea unei dispoziii din prezenta directiv cu respectarea unei dispoziii obligatorii din legislaia aplicabil AFIA din afara UE sau FIA din afara UE ale crui aciuni sau uniti sunt distribuite în Uniune; legislaia aplicabil unui AFIA din afara UE sau unui FIA din afara UE prevede o norm echivalent care are acelai obiectiv de reglementare i ofer acelai nivel de protecie pentru investitorii FIA relevant; i AFIA din afara UE sau FIA din afara UE respect norma echivalent în cauz.

(66) În plus, un AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze FIA din UE i/sau s distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA în Uniune pe baza unui paaport ar trebui s respecte o procedur specific de autorizare i ar trebui îndeplinite anumite cerine specifice în ceea ce privete ara ter a AFIA din afara UE i ara ter a FIA din afara UE.

(67) AEVMP ar trebui s ofere recomandri pentru identificarea statului membru de referin i pentru derogri în privina incompatibilitii cu o norm echivalent. Ar trebui s se aplice cerinele specifice pentru schimbul de informaii dintre autoritile competente din statul membru de referin i autoritile competente din statul membru gazd al AFIA. În plus, în caz de dezacord între autoritile competente din statele membre referitor la identificarea statului membru de referin, la aplicarea derogrilor în cazurile de incompatibilitate între respectarea prezentei directive i respectarea normelor echivalente dintr-o ar ter i la evaluarea msurii în care sunt îndeplinite cerinele specifice privind ara ter a AFIA din afara UE i din ara ter a FIA din afara UE, ar trebui s se aplice procedura de mediere prevzut la articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(68) AEVMP ar trebui s realizeze, în fiecare an, evaluri („peer reviews") ale activitilor de supraveghere desfurate de autoritile competente în legtur cu autorizarea i supravegherea AFIA din afara UE pentru a asigura un nivel mai ridicat de consecven a rezultatelor supravegherii, în conformitate cu articolul 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095 /2010.

(69) Pentru o perioad de tranziie care, în principiu, având în vedere recomandrile AEVMP, va fi încheiat prin intermediul unui act delegat la trei ani de la înfiinarea paaportului european pentru AFIA din afara UE, AFIA din afara UE care intenioneaz s distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA doar în anumite state membre i fr un paaport, ar trebui s primeasc permisiunea statelor membre relevante în acest sens, dar numai în msura în care sunt îndeplinite anumite condiii minime. AFIA din afara UE în cauz ar trebui s fac cel puin obiectul unor norme similare celor aplicabile AFIA din UE care administreaz FIA din UE în ceea ce privete informarea investitorilor. Pentru a facilita monitorizarea riscului sistemic, AFIA din afara UE în cauz ar trebui, de asemenea, s fac obiectul obligaiilor de raportare fa de autoritile competente ale statelor membre în care sunt distribuite uniti sau aciuni ale FIA. Prin urmare, astfel de AFIA ar trebui s respecte cerinele de transparen stabilite în prezenta directiv i obligaiile privind AFIA care administreaz FIA care obin controlul asupra unor societi necotate i a unor emiteni. În plus, ar trebui s existe acorduri adecvate de cooperare pentru supravegherea riscurilor sistemice, în conformitate cu standardele internaionale, între autoritile competente din statele membre în care sunt distribuite aciunile sau unitile FIA, dac este cazul, autoritile competente pentru FIA din UE respective i autoritile de supraveghere din ara ter unde este stabilit AFIA din afara UE i, dac este cazul, autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE, pentru a se asigura schimburi eficiente de informaii care s le permit autoritilor competente din statele membre relevante s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directiv. Acordurile de cooperare nu ar trebui folosite drept barier pentru a împiedica distribuirea fondurilor din rile tere într-un stat membru. În fine, ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE i, ara ter în care este stabilit FIA din afara UE nu ar trebui s fie incluse în categoria rilor i teritoriilor necooperante de ctre GAFI.

(70) Prezenta directiv nu ar trebui s aduc atingere situaiei actuale în care un investitor profesional stabilit în Uniune poate investi din proprie iniiativ într-un FIA, indiferent de locul în care este stabilit AFIA i/sau FIA.

(71) Statele membre ar trebui s poat permite distribuirea pe teritoriul lor a aciunilor sau unitilor tuturor sau ale anumitor tipuri de FIA administrate de AFIA ctre investitorii de retail. Dac un stat membru permite distribuirea aciunilor sau unitilor anumitor tipuri de FIA, statul membru în cauz ar trebui s fac o evaluare de la caz la caz pentru a determina dac un anumit FIA ar trebui considerat un tip de FIA ale crui aciuni sau uniti pot fi distribuite ctre investitorii de retail pe teritoriul su. Fr a aduce atingere aplicrii altor instrumente ale dreptului Uniunii, statele membre ar trebui s poat impune, în aceste cazuri, obligaii mai stricte pentru FIA i AFIA drept condiie preliminar pentru distribuirea ctre investitorii de retail decât este cazul pentru FIA ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite ctre investitorii profesionali pe teritoriul lor, indiferent dac aciunile sau unitile FIA sunt distribuite pe piaa naional sau pe piaa transfrontalier. În cazul în care un stat membru permite distribuirea aciunilor sau unitilor FIA ctre investitorii de

retail pe teritoriul su, aceast posibilitate ar trebui s fie disponibil indiferent de statul membru în care este stabilit AFIA care administreaz FIA, iar statele membre nu ar trebui s impun cerine mai stricte sau suplimentare pentru FIA din UE stabilite în alt stat membru ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite pe piaa transfrontalier decât pentru FIA ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite pe piaa naional. În plus, AFIA, firmele de investiii autorizate în temeiul Directivei 2004/39/CE i instituiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2006/48/CE care furnizeaz servicii de investiii pentru clienii de retail ar trebui s ia în considerare orice cerine suplimentare atunci când evalueaz dac un anumit FIA este corespunztor sau adecvat pentru un anumit client de retail sau dac este un instrument financiar complex sau noncomplex.

(72) Este necesar clarificarea competenelor i obligaiilor autoritilor competente responsabile cu punerea în aplicare a prezentei directive i consolidarea mecanismelor necesare pentru asigurarea unei cooperri transfrontaliere eficace în domeniul supravegherii. În anumite circumstane, ar trebui s fie posibil pentru autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA s ia msuri directe de supraveghere a respectrii dispoziiilor pentru care sunt responsabile. Pentru alte dispoziii, ar trebui s li se permit autoritilor competente din statele membre gazd, în anumite circumstane, s solicite msuri din partea autoritilor competente din statele membre de origine i s intervin în cazul în care nu sunt luate msurile în cauz.

(73) Prezenta directiv prevede un rol de coordonare general pentru AEVMP i posibilitatea de a impune proceduri de mediere obligatorii, conduse de AEVMP pentru soluionarea disputelor dintre autoritile competente.

(74) AEVMP ar trebui s elaboreze proiecte de reglementare a standardelor tehnice referitoare la coninutul acordurilor de cooperare care trebuie încheiate de statul membru de origine sau de statul membru de referin al AFIA i autoritile de supraveghere relevante din rile tere i la procedurile de realizare a schimburilor de informaii. Proiectele de standarde tehnice de reglementare ar trebui s garanteze c, în temeiul acestor acorduri de cooperare, autoritile competente din statul membru de origine i din statul membru gazd urmeaz s primeasc toate informaiile necesare pentru a-i putea exercita competenele de supraveghere i de investigare în temeiul prezentei directive. AEVMP ar trebui, de asemenea, s aib un rol de mediator în negocierea i încheierea acordurilor de cooperare. De exemplu, AEVMP ar trebui s poat s îi utilizeze rolul de mediator pentru a elabora un format standard pentru aceste acorduri de cooperare.

(75) Statele membre trebuie s stabileasc norme privind sanciunile aplicabile în cazul înclcrii dispoziiilor prezentei directive i trebuie s garanteze faptul c acestea sunt implementate. Sanciunile trebuie s fie eficace, proporionale i disuasive.

(76) Prezenta directiv respect drepturile fundamentale i este conform cu principiile recunoscute în special în TFUE i în Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene (Carta), în special dreptul la protecia datelor personale recunoscut prin articolul 16 din TFUE i articolul 8 din Cart. Schimbul sau transmiterea de informaii de ctre autoritile competente ar trebui s se fac în conformitate cu normele privind transferul datelor personale prevzute de Directiva 95/46/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 24 octombrie 1995 privind protecia persoanelor fizice în ceea ce privete prelucrarea datelor cu caracter personal i libera circulaie a acestor date ([1]). Schimbul sau transmiterea de informaii de ctre AEVMP ar trebui s se fac în conformitate cu normele privind transferul datelor personale prevzute de Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European i al Consiliului din 18 decembrie 2000 privind protecia persoanelor fizice cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal de ctre instituiile i organele comunitare i privind libera circulaie a acestor date ([2]), care se aplic integral prelucrrii datelor personale în scopul prezentei directive.

(77) În cazul în care sunt necesare condiii uniforme pentru punerea în aplicare a prezentei directive, ar trebui conferite competene de executare Comisiei. Respectivele competene ar trebui exercitate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European i al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor i principiilor generale privind mecanismele de control de ctre statele membre al exercitrii competenelor de executare de ctre Comisie ([3]).

(78) Comisia ar trebui s fie împuternicit s adopte acte delegate în conformitate cu articolul 290 din TFUE, în cazurile expres prevzute de prezenta directiv. În special, Comisia ar trebui s fie împuternicit s adopte acte delegate pentru a stabili metodele de utilizare a efectului de levier, în sensul definiiei din prezenta directiv, inclusiv

eventualele structuri financiare i/sau juridice care implic pri tere controlate de FIA relevant, în cazul în care structurile respective au fost înfiinate cu scopul specific de a crea, direct sau indirect, un efect de levier la nivelul FIA. În special, pentru fondurile de capital privat i pentru fondurile de capital de risc, aceasta înseamn c nu se intenioneaz ca efectul de levier existent la nivelul unei companii din portofoliu s fie inclus în momentul în care se face trimitere la astfel de structuri financiare sau juridice.

(79) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a stabili modul în care se calculeaz pragurile pentru un regim mai puin strict i modul în care trebuie considerai AFIA ale cror active aflate în administrare, inclusiv orice active dobândite prin utilizarea efectului de levier, în unul i acelai an calendaristic, depesc ocazional i/sau se situeaz sub pragul corespunztor; pentru a stabili obligaiile de înregistrare pentru AFIA care se încadreaz sub praguri, obligaiile de furnizare de informaii pentru a monitoriza în mod eficace riscul sistemic în cazul unor astfel de AFIA i obligaiile de notificare a autoritilor competente relevante în cazul în care acetia nu mai îndeplinesc condiiile pentru aplicarea regimului mai puin strict.

([1]) JO L 281, 23.11.1995, p. 31.

([2]) JO L 8, 12.1.2001, p. 1.

([3]) JO L 55, 28.2.2011, p. 13.

---

(80) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a clarifica metodele de utilizare a efectului de levier, inclusiv eventualele structuri financiare i/sau juridice care implic pri tere controlate de FIA relevant i metoda de calcul a levierului; pentru a stabili riscurile pe care trebuie s le acopere fondurile proprii i asigurarea de rspundere civil profesional, condiiile pentru a determina caracterul corespunztor al fondurilor proprii suplimentare sau acoperirea furnizat de asigurarea de rspundere civil profesional i modalitatea de determinare a adaptrilor permanente ale fondurilor proprii suplimentare sau ale acoperirii furnizate de asigurarea de rspundere civil profesional. De asemenea, ar trebui s se adopte acte delegate pentru a stabili criteriile utilizate de autoritile competente atunci când evalueaz dac AFIA îi respect obligaiile referitoare la exercitarea activitii, obligaia care le revine de a aciona în interesul FIA, al investitorilor FIA pe care le administreaz i al integritii pieei; pentru a deine i de a utiliza în mod eficace resursele i procedurile necesare pentru buna desfurare a activitilor lor; pentru a lua toate msurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese i, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona i a monitoriza i, dup caz, a face publice conflictele de interese cu scopul de a le împiedica s afecteze negativ interesele FIA i ale investitorilor acestora i de a garanta c FIA pe care le administreaz sunt tratate în mod echitabil, de a se conforma tuturor reglementrilor aplicabile în desfurarea activitilor lor, astfel încât s promoveze interesele FIA sau ale investitorilor FIA pe care le administreaz i integritatea pieei i de a trata toi investitorii FIA în mod echitabil.

(81) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a preciza tipurile de conflicte de interese pe care AFIA trebuie s le identifice, precum i msurile rezonabile pe care AFIA trebuie s le ia în ceea ce privete structurile i procedurile organizatorice i administrative pentru identificarea, prevenirea, gestionarea, monitorizarea i divulgarea conflictelor de interese. Ar trebui s se adopte acte delegate i pentru a preciza funciile de administrare a riscurilor care urmeaz a fi utilizate; frecvena adecvat pentru examinarea sistemului de administrare a riscurilor; modul în care funcia de administrare a riscurilor ar trebui s fie separat din punct de vedere funcional i ierarhic de unitile operaionale, inclusiv de funcia de administrare a portofoliului; msurile specifice de protecie împotriva conflictelor de interese i cerinele de administrare a riscurilor care trebuie aplicate de AFIA. Ar trebui s se adopte acte delegate i pentru a descrie sistemele i procedurile de administrare a lichiditilor pe care ar trebui s le utilizeze AFIA, alinierea strategiei de investiii, profilul de lichiditate i politica de rscumprare. Ar trebui s se adopte acte delegate i pentru a stabili cerinele pe care trebuie s le îndeplineasc iniiatorii, sponsorii sau creditorii iniiali de instrumente financiare securitizate pentru ca AFIA s aib dreptul de a investi în asemenea instrumente emise dup 1 ianuarie 2011.

(82) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a stabili cerinele pe care trebuie s le îndeplineasc AFIA atunci când investesc în asemenea instrumente financiare securitizate; pentru a stabili procedurile administrative i contabile, modalitile de control i protecie pentru prelucrarea datelor electronice i mecanisme adecvate de control intern; pentru a stabili procedurile care s asigure o evaluare corect a activelor i calcularea valorii activului net pe unitate sau pe aciune al FIA, garaniile profesionale pe care evaluatorul extern trebuie s le poat prezenta i frecvena evalurii corespunztoare pentru FIA de tip deschis.

(83) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a stabili condiiile în care ar trebui aprobat delegarea funciilor AFIA i condiiile în care AFIA i-a delegat atât de multe funcii încât a devenit o societate de tip „cutie potal” i nu mai poate fi considerat administrator al FIA; în ceea ce privete depozitarii, pentru a stabili criteriile pe baza crora se evalueaz în ce msur reglementarea prudenial i msurile de supraveghere din rile tere în care sunt stabilii depozitarii au aceleai efecte ca dispoziiile din dreptul Uniunii i sunt efectiv puse în aplicare, detaliile care ar trebui incluse într-un acord standard, condiiile pentru desfurarea funciilor de depozitar, inclusiv tipul de instrumente financiare care sunt incluse în sfera sarcinilor de custodie ale depozitarului, condiiile în care depozitarul îi poate exercita sarcinile de custodie pentru instrumentele financiare înregistrate la un depozitar central i condiiile în care depozitarul pstreaz instrumentele financiare emise sub form nominativ i înregistrate la un emitent sau într- un registru, sarcinile de diligen ale depozitarilor, obligaia de segregare, condiiile i circumstanele în care instrumentele financiare pstrate în custodie ar trebui considerate pierdute, ce se înelege prin evenimente exterioare în afara controlului rezonabil, ale cror consecine ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de a le contracara i condiiile i circumstanele în care exist un motiv obiectiv de a încheia un contract de exonerare de rspundere. Ar trebui s se adopte acte delegate i pentru a preciza coninutul i formatul raportului anual pe care AFIA trebuie s îl pun la dispoziie pentru fiecare FIA pe care îl administreaz i a stabili obligaiile AFIA de a furniza informaii investitorilor i rapoarte autoritilor competente, precum i frecvena acestora.

(84) Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a stabili cazurile în care se consider c efectul de levier este utilizat în mod considerabil i principiile pe care ar trebui s le utilizeze autoritile competente atunci când iau în considerare plafonarea efectului de levier pe care AFIA îl poate aplica. Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a stabili mecanismele de cooperare în legtur cu AFIA din afara UE i/sau cu FIA din afara UE pentru a elabora un cadru comun în vederea facilitrii instituirii respectivelor mecanisme de cooperare cu rile tere. Ar trebui, de asemenea, s se adopte acte delegate pentru a preciza coninutul schimburilor de informaii cu privire la AFIA dintre autoritile competente i a impune furnizarea anumitor informaii AEVMP.

(85) În funcie de recomandrile emise de AEVMP în acest sens i de criteriile stabilite în prezenta directiv, ar trebui, de asemenea, s se adopte un act delegat pentru a extinde paaportul european al AFIA din UE care distribuie în Uniune aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE i la AFIA din afara UE care administreaz i/sau distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA în Uniunea European, precum i un act delegat care ar trebui s prevad încetarea aplicrii regimurilor naionale privind plasamentele private în acest sens.

(86) Parlamentul European i Consiliul ar trebui s poat formula obieciuni la actul delegat în termen de trei luni de la data notificrii. La iniiativa Parlamentului European sau a Consiliului, ar trebui s se poat prelungi acest termen cu trei luni în privina domeniilor de interes importante. Ar trebui, de asemenea, s fie posibil pentru Parlamentul European i Consiliu s informeze celelalte instituii în legtur cu intenia lor de a nu formula obieciuni. Aprobarea rapid a actelor delegate prin aceast procedur prezint o importan deosebit în cazurile în care trebuie respectate termene limit, de exemplu, pentru a permite statelor membre s transpun actele delegate în termenul de transpunere prevzut în prezenta directiv, dac este cazul.

(87) În Declaraia cu privire la articolul 290 din Tratatul privind funcionarea Uniunii Europene, anexat la Actul final al Conferinei interguvernamentale care a adoptat Tratatul de la Lisabona, Conferina a luat act de intenia Comisiei de a consulta în continuare experii desemnai de statele membre pentru elaborarea proiectelor sale de acte delegate în domeniul serviciilor financiare, în conformitate cu practicile consacrate.

(88) La doi ani de la termenul de transpunere a prezentei directive, AEVMP ar trebui s emit un aviz cu privire la funcionarea paaportului european în vigoare în acel moment i la funcionarea regimurilor naionale de plasament privat. AEVMP ar trebui, de asemenea, s emit un aviz în ceea ce privete extinderea paaportului AFIA din UE care distribuie în Uniune aciuni sau uniti ale unor FIA din afara UE i la AFIA din afara UE care administreaz i/sau distribuie aciuni sau uniti ale unor FIA în Uniune. Comisia ar trebui s adopte un act delegat în termen de trei luni de la primirea recomandrilor i avizului emise de AEVMP, inând cont de criteriile enumerate în prezenta directiv i de obiectivele acesteia, printre altele cele privind piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic, stabilind data la care normele privind extinderea paaportului prevzute în prezenta directiv ar trebui s devin aplicabile în toate statele membre.

(89) La reuniunea la nivel înalt din aprilie 2009 de la Londra, liderii G20 au convenit ca fondurile speculative i administratorii lor s fie înregistrai i s fie obligai s comunice permanent informaii adecvate autoritilor de

supraveghere i de reglementare. Acetia ar trebui s fie supui unor msuri de supraveghere pentru a se garanta c administreaz în mod adecvat riscurile. În iunie 2010 la Toronto, liderii G20 i-au reafirmat angajamentul în aceast direcie i s-au angajat, de asemenea, s accelereze aplicarea unor msuri stricte pentru îmbuntirea transparenei i a supravegherii legale asupra fondurilor speculative în mod consecvent la nivel internaional i nediscriminatoriu. În sprijinul obiectivelor G20, Organizaia Internaional a Comisiilor de Valori Mobiliare a emis în iunie 2009 principii la nivel înalt cu privire la supravegherea fondurilor speculative pentru a ghida dezvoltarea de reglementri consecvente la nivel internaional în acest domeniu. La 16 septembrie 2010, Consiliul European a convenit asupra necesitii ca Europa s îi apere interesele i valorile într-un mod mai ferm i într-un spirit de reciprocitate i de beneficiu reciproc în contextul relaiilor externe ale Uniunii i s ia msuri, printre altele, pentru a asigura un acces mai larg pe pia pentru societile europene i pentru a consolida cooperarea în materie de reglementare cu partenerii comerciali majori. Comisia se va strdui s garanteze c aceste angajamente vor fi implementate în mod similar i de partenerii internaionali ai Uniunii.

(90) La trei ani de la intrarea în vigoare a actelor delegate în temeiul crora paaportul european urmeaz s se aplice tuturor AFIA, AEVMP ar trebui s emit un aviz cu privire la funcionarea paaportului aflat în vigoare în acel moment i la funcionarea regimurilor naionale de plasament privat. Ar trebui, de asemenea, s emit recomandri cu privire la încetarea aplicrii regimurilor naionale în cauz. Comisia ar trebui s adopte un act delegat în termen de trei luni de la primirea recomandrilor i avizului emis de AEVMP, inând seama de criteriile enumerate în prezenta directiva i de obiectivele acesteia, printre altele cele privind piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic, stabilind data de la care regimurile naionale prevzute în prezenta directiv s-ar încheia în toate statele membre.

(91) La patru ani de la termenul de transpunere a prezentei directive, pe baza unei consultri publice i în urma discuiilor cu autoritile competente, Comisia ar trebui s înceap examinarea aplicrii i domeniul de aplicare al prezentei directive. Examinarea ar trebui s vizeze experiena acumulat în aplicarea directivei, impactul acesteia asupra investitorilor, a FIA i a AFIA, în interiorul Uniunii i în rile tere, i msura în care au fost atinse obiectivele prezentei directive, propunând, dac este necesar, modificri corespunztoare. Examinarea ar trebui s includ un studiu general asupra aplicrii normelor stabilite de prezenta directiv i a experienei acumulate în cadrul aplicrii acestora. În cadrul acestei examinri, Comisia ar trebui s analizeze funciile AEVMP i a autoritilor competente din Uniune care contribuie la supravegherea eficace a tuturor AFIA care opereaz pe pieele Uniunii în contextul prezentei directive, inclusiv, printre altele – în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 – posibilitatea de a-i conferi AEVMP noi responsabiliti în domeniul autorizrii i supravegherii AFIA din afara UE. În acest context, Comisia ar trebui s evalueze costurile i beneficiile implicate încredinarea de astfel de sarcini AEVMP.

(92) Prezenta directiv are ca obiectiv crearea unui cadru care s fie în msur s contracareze riscurile poteniale care pot fi generate de activitile AFIA i asigurarea unei monitorizri eficace a acestor riscuri de ctre autoritile competente din Uniune. Este necesar s se prevad un cadru strict de reglementare i de supraveghere care s nu lase lacune în reglementrile financiare. În acest sens, se face trimitere la cerinele existente de diligen aplicabile investitorilor profesionali în conformitate cu reglementrile relevante care le sunt aplicabile. În plus, Comisia este invitat s revad legislaia relevant referitoare la investitorii profesionali pentru a rspunde nevoii de cerine mai stricte referitoare la procedura de verificare prealabil care urmeaz s fie aplicat de investitorii profesionali europeni care investesc din proprie iniiativ în produse financiare din afara UE, cum ar fi, printre altele, FIA din afara UE.

(93) La finalul examinrii sale, Comisia ar trebui s prezinte un raport Parlamentului European i Consiliului, incluzând în raport, dac este cazul, propuneri de modificri elaborate inând seama de obiectivele prezentei directive i de potenialul impact asupra investitorilor, a FIA i a AFIA, atât din Uniune, cât i din rile tere.

(94) Deoarece obiectivul prezentei directive, mai precis asigurarea unui nivel înalt de protecie a investitorilor prin stabilirea unui cadru comun de autorizare i supraveghere a AFIA, nu poate fi atins în mod satisfctor de statele membre, dup cum o demonstreaz deficienele legislaiilor naionale i ale supravegherii existente a acestor actori, i, prin urmare, poate fi atins mai bine la nivelul Uniunii, Uniunea poate adopta msuri în conformitate cu principiul subsidiaritii prevzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea European. În conformitate cu principiul proporionalitii, prevzut la articolul menionat anterior, prezenta directiv nu depete ceea ce este necesar pentru realizarea acestui obiectiv.

(95) Prin urmare, Directivele 2003/41/CE i 2009/65/CE, Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European i al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind ageniile de rating de credit ([1]) i Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 ar trebui modificate în consecin,

ADOPT PREZENTA DIRECTIV:

CAPITOLUL I

DISPOZIII GENERALE

Articolul 1

Obiectul

Prezenta directiv stabilete normele în materie de autorizarea, desfurarea activitii i transparena cu privire la administratorii de fonduri de investiii alternative (AFIA) care administreaz i/sau distribuie aciuni sau uniti ale unor fonduri de investiii alternative (FIA) în Uniune.

Articolul 2

Domeniul de aplicare

(1) Sub rezerva alineatului (3) din prezentul articol i a articolului 3, prezenta directiv se aplic:

(a) AFIA din UE care administreaz unul sau mai multe FIA, indiferent dac este vorba de FIA din UE sau FIA din afara UE;

(b) AFIA din afara UE care administreaz unul sau mai multe FIA din UE; i

(c) AFIA din afara UE care distribuie uniti sau aciuni ale unuia sau mai multor FIA în Uniune, indiferent dac este vorba de FIA din UE sau FIA din afara UE.

(2) În sensul alineatului (1), nu are importan:

(a) dac FIA este de tip deschis sau închis;

(b) dac FIA este constituit în conformitate cu legea aplicabil în materie de contracte, în temeiul dreptului în materie de trusturi, prin act constitutiv sau sub orice alt form juridic;

(c) care este structura juridic a AFIA.

(3) Prezenta directiv nu se aplic urmtoarelor entiti:

(a) holdingurilor;

(b) instituiilor pentru furnizarea de pensii ocupaionale care intr sub incidena Directivei 2003/41/CE, inclusiv, dup caz, entitilor autorizate care sunt responsabile de administrarea unor astfel de instituii i care acioneaz în numele lor, menionate la articolul 2 alineatul (1) din directiva în cauz, sau administratorilor de investiii numii în temeiul articolului 19 alineatul (1) din aceeai directiv, cu condiia s nu administreze FIA;

(c) instituiilor supranaionale, precum Banca Central European, Banca European de Investiii, Fondul European de Investiii, instituiile europene de finanare a dezvoltrii i bncile bilaterale de dezvoltare, Banca Mondial, Fondul Monetar Internaional, altor instituii supranaionale i organizaii internaionale similare, în cazul în care aceste instituii sau organizaii administreaz unul sau mai multe FIA i în msura în care FIA în cauz acioneaz în interes public;

(d) bncilor centrale naionale;

_____

([1]) JO L 302, 17.11.2009, p. 1.

_____

(e) autoritilor i organelor naionale, regionale i locale sau altor instituii care administreaz fonduri ce sprijin sistemele de asigurri sociale i sistemele de pensii;

(f) schemelor de participare a angajailor sau schemelor de economii ale angajailor;

(g) entitilor cu scop special de securitizare.

(4) Statele membre iau msurile necesare pentru a se asigura c AFIA menionai la alineatul (1) respect în orice moment prezenta directiv.

Articolul 3

Derogri

(1) Prezenta directiv nu se aplic AFIA care administreaz unul sau mai multe FIA ai cror unici investitori sunt AFIA, societile-mam sau sucursalele AFIA sau alte sucursale ale acestor societi-mam, cu condiia ca niciunul dintre aceti investitori s nu fie el însui un FIA.

(2) Fr a aduce atingere aplicrii articolului 41, alineatele (3) i (4) din prezentul articol sunt singurele care se aplic în cazul urmtorilor AFIA:

(a) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legat printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participaie direct sau indirect important, administreaz portofolii de FIA ale cror active administrate, inclusiv activele obinute prin utilizarea efectului de levier, nu depesc în total un prag de 100 de milioane EUR; sau

(b) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legat printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participaie direct sau indirect important, administreaz portofolii de FIA ale cror active administrate nu depesc în total un prag de 500 de milioane EUR în cazul în care portofoliile FIA sunt compuse din FIA care nu utilizeaz efectul de levier, iar drepturile de rscumprare nu pot fi exercitate într-o perioad de cinci ani de la data investiiei iniiale în fiecare FIA.

(3) Statele membre se asigur c AFIA menionai la alineatul (2) îndeplinesc cel puin urmtoarele cerine:

(a) fac obiectul înregistrrii de ctre autoritile competente din statele lor membre de origine;

(b) transmit autoritilor competente din statele lor membre de origine datele de identificare proprii i cele ale FIA pe care le administreaz în momentul înregistrrii;

(c) furnizeaz autoritilor competente din statele lor membre de origine informaii privind strategiile de investiii pentru FIA pe care le administreaz în momentul înregistrrii;

(d) furnizeaz periodic autoritilor competente din statele lor membre de origine informaii privind principalele instrumente financiare în care investesc i principalele expuneri i cele mai importante concentrri ale FIA pe care le administreaz, pentru a permite autoritilor competente s monitorizeze în mod eficace riscul sistemic; i

(e) informeaz autoritile competente din statele lor membre de origine în cazul în care nu mai întrunesc condiiile menionate la alineatul (2).

Prezentul alineat i alineatul (2) din prezentul articol se aplic fr a aduce atingere altor norme mai stricte adoptate de statele membre în ceea ce privete AFIA menionai la alineatul (2).

Statele membre iau msurile necesare pentru a garanta c, în cazurile în care nu mai sunt întrunite condiiile prevzute la alineatul (2), AFIA în cauz solicit autorizarea în termen de 30 de zile calendaristice în conformitate cu procedurile relevante prevzute în prezenta directiv.

(4) AFIA menionai la alineatul (2) nu beneficiaz de niciunul dintre drepturile acordate prin prezenta directiv, cu excepia cazului în care AFIA decid s intre sub incidena prezentei directive. În cazul în care AFIA decide astfel, prezenta directiv devine aplicabil în întregime.

(5) Comisia adopt actele de punere în aplicare în vederea precizrii procedurilor pentru AFIA care opteaz s intre sub incidena prezentei directive în conformitate cu alineatul (4). Respectivele acte de punere în aplicare se adopt în conformitate cu procedura de examinare menionat la articolul 59 alineatul (2).

(6) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) modul de calculare a pragurilor menionate la alineatul (2) i regimul aplicabil AFIA care administreaz FIA ale cror active administrate, inclusiv activele obinute prin utilizarea efectului de levier, depesc ocazional i/sau cad ocazional sub pragul relevant, în acelai an calendaristic;

(b) obligaiile de înregistrare i obligaiile de informare pentru a asigura monitorizarea eficace a riscului sistemic în conformitate cu alineatul (3); i

(c) obligaiile de notificare a autoritilor competente prevzute la alineatul (3).

Articolul 4

Definiii

(1) În sensul prezentei directive se aplic urmtoarele definiii, cu excepia cazului în care prezenta directiv prevede altfel în mod expres:

(a) „FIA” înseamn organisme de plasament colectiv, inclusiv compartimentele de investiii ale acestora, care:

(i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasrii acestuia în conformitate cu o politic de investiii definit în interesul respectivilor investitori; i

(ii) nu necesit autorizare în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;

(b) „AFIA” înseamn persoane juridice a cror activitate curent este administrarea unuia sau mai multor FIA;

(c) „sucursal”, când se refer la AFIA, înseamn un punct de lucru care face parte din AFIA, nu are personalitate juridic i presteaz servicii pentru care AFIA a fost autorizat; toate punctele de lucru deschise în acelai stat membru de un AFIA al crui sediu social se afl într-un alt stat membru sau într-o ar ter sunt considerate ca fiind o singur sucursal;

(d) „comision de performan” înseamn o cot din profitul FIA obinut de AFIA drept compensaie pentru administrarea FIA, dar nu include cota din profitul FIA dobândit de AFIA ca randament al investiiilor AFIA în FIA;

(e) „legturi strânse” înseamn o situaie în care cel puin dou persoane fizice sau juridice sunt legate prin:

(i) participare, adic deinerea, direct sau prin intermediul controlului, a cel puin 20 % din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societi;

(ii) control, adic relaia dintre o societate-mam i o filial, prevzut la articolul 1 din A aptea directiv 83/349/CEE a Consiliului din 13 iunie 1983 privind conturile consolidate ([1]), sau o relaie similar între orice persoan fizic sau juridic i o societate; în acest sens o filial a unei filiale este considerat a fi o filial a societii-mam a filialelor respective.

O situaie în care dou sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate în mod permanent de aceeai persoan printr-o relaie de control se consider, de asemenea, ca determinând o „legtur strâns” între persoanele respective;

(f) „autoriti competente” înseamn autoritile naionale din statele membre care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze AFIA;

(g) „autoritile competente” în legtur cu un depozitar înseamn:

(i) dac depozitarul este o instituie de credit autorizat în temeiul Directivei 2006/48/CE, autoritile competente în sensul definiiei de la articolul 4 punctul 4 din directiva în cauz;

(ii) dac depozitarul este o firm de investiii autorizat în temeiul Directivei 2004/39/CE, autoritile competente în sensul definiiei de la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din directiva în cauz;

(iii) dac depozitarul intr în una dintre categoriile de instituii menionate la articolul 21 articolul 3 primul paragraf litera (c) din prezenta directiv, autoritile naionale din statul su membru de origine care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze astfel de categorii de instituii;

(iv) dac depozitarul este o entitate menionat la articolul 21 alineatul (3) al treilea paragraf din prezenta directiv, autoritile naionale din statul membru în care entitatea în cauz îi are sediul social i care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze aceste entiti sau organul oficial competent s înregistreze sau s supravegheze aceste entiti în temeiul normelor de deontologie profesional care le sunt aplicabile;

(v) dac depozitarul este numit depozitar pentru un FIA din afara UE în conformitate cu articolul 21 alineatul (5) litera (b) din prezenta directiv i nu face parte din domeniul de aplicare al punctelor (i)-(iv) de la prezenta liter, autoritile naionale relevante din ara ter în care depozitarul îi are sediul social;

(h) „autoriti competente pentru FIA din UE” înseamn autoritile naionale dintr-un stat membru care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze FIA;

(i) „control” înseamn control în sensul definiiei de la articolul 1 din Directiva 83/349/CEE;

([1]) JO L 193, 18.7.1983, p. 1.

(j) „stabilit” înseamn:

(i) pentru AFIA, „care are sediul social”,

(ii) pentru FIA, „autorizat sau înregistrat” sau dac FIA nu este autorizat sau înregistrat, „care are sediul social”,

(iii) pentru depozitari, „care are sediul social sau o sucursal”,

(iv) pentru reprezentanii legali persoane juridice, „care are sediul social sau o sucursal”,

(v) iar pentru reprezentanii legali persoane fizice, „domiciliat”;

(k) „FIA din UE” înseamn:

(i) orice FIA care este autorizat sau înregistrat într-un stat membru al Uniunii Europene conform legislaiei interne aplicabile; sau

(ii) orice FIA care nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru, dar are sediul social i/sau sediul principal într-un stat membru;

(l) „AFIA din UE” înseamn orice AFIA care are sediul social într-un stat membru;

(m) „FIA de tip «feeder»” înseamn un FIA care:

(i) investete cel puin 85 % din activele sale în unitile sau aciunile unui alt FIA (FIA de tip „master”);

(ii) investete cel puin 85 % din activele sale în mai multe FIA de tip „master”, în cazul în care FIA respective de tip „master” au strategii de investiii identice; sau

(iii) are, în orice alt fel, o expunere de 85 % din active la unul sau multe astfel de FIA de tip „master”;

(n) „instrument financiar” înseamn un instrument conform specificaiilor din anexa I seciunea C din Directiva 2004/39/CE;

(o) „holding” înseamn o societate care deine participaii la una sau mai multe alte societi i al crei obiectiv comercial este de a aplica una sau mai multe strategii de afaceri prin intermediul filialelor sale, al societilor sale asociate sau al participaiilor sale pentru a contribui la valoarea lor pe termen lung, i care:

(i) fie este o societate care acioneaz în nume propriu i ale crei aciuni sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat din Uniune; fie

(ii) nu este înfiinat cu scopul principal de a genera beneficii pentru investitorii si prin vânzarea filialelor sale sau a societilor sale asociate, în conformitate cu raportul anual sau alte documente oficiale ale societii;

(p) „stat membru de origine al FIA” înseamn:

(i) statul membru în care FIA este autorizat sau înregistrat conform legislaiei interne aplicabile sau, în cazul unor autorizri sau înregistrri multiple, statul membru în care FIA a fost autorizat sau înregistrat pentru prima dat; sau

(ii) dac FIA nu este nici autorizat, nici înregistrat într-un stat membru, statul membru în care FIA are sediul social i /sau sediul principal;

(q) „stat membru de origine al AFIA" înseamn statul membru în care AFIA are sediul social; pentru AFIA din afara UE, toate referirile la „statul membru de origine al AFIA" din prezenta directiv se citesc ca „stat membru de referin", astfel cum este prevzut la capitolul VII;

(r) „stat membru gazd al unui AFIA" înseamn oricare dintre urmtoarele:

(i) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE administreaz un FIA din UE;

(ii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din UE;

(iii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din afara UE;

(iv) un stat membru, altul decât statul membru de referin, în care un AFIA din afara UE administreaz FIA din UE;

(v) un stat membru, altul decât statul membru de referin, în care un AFIA din afara UE distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din UE; sau

(vi) un stat membru, altul decât statul membru de referin, în care un AFIA din afara UE distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din afara UE;

(s) „capital iniial" înseamn fonduri astfel cum se menioneaz la articolul 57 primul paragraf literele (a) i (b) din Directiva 2006/48/CE;

(t) „emitentul" înseamn un emitent în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (d) din Directiva 2004/109/CE care are sediul social în Uniune i ale crui aciuni sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE;

(u) „reprezentant legal" înseamn o persoan fizic domiciliat în Uniune sau o persoan juridic având sediul social în Uniune i care, fiind numit în mod expres de ctre un AFIA din afara UE, acioneaz în numele AFIA din afara UE în cauz pe lâng autoriti, clieni, organisme i parteneri de afaceri din Uniune ai AFIA din afara UE în ceea ce privete obligaiile ce le revin AFIA din afara UE în temeiul prezentei directive;

(v) „efect de levier" înseamn orice metod prin care AFIA mrete expunerea unui FIA pe care îl administreaz fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie printr- un efect de levier încorporat în poziii de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace;

(w) „administrarea de FIA" înseamn îndeplinirea, cu privire la unul sau mai multe FIA, cel puin a funciilor de administrare a investiiilor menionate la punctul 1 literele (a) i (b) din anexa I;

(x) „distribuire" înseamn o ofert sau un plasament, direct sau indirect, efectuat la iniiativa AFIA sau în numele AFIA, de uniti sau aciuni ale unui FIA pe care acesta îl administreaz i adresat unor investitori domiciliai sau care au sediul social în Uniune;

(y) „FIA de tip «master»” înseamn un FIA în care investete un alt FIA sau fa de care un alt FIA are o expunere în conformitate cu litera (m);

(z) „stat membru de referin” înseamn statul membru determinat în conformitate cu articolul 37 alineatul (4);

(aa) „FIA din afara UE” înseamn un FIA care nu este un FIA din UE;

(ab) „AFIA din afara UE” înseamn un AFIA care nu este un AFIA din UE;

(ac) „societate necotat” înseamn o societate care are sediul social în Uniune i ale crei aciuni nu sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE;

(ad) „fonduri proprii” înseamn fondurile proprii prevzute la articolele 56-67 din Directiva 2006/48/CE;

(ae) „societate-mam” înseamn o societate-mam în sensul articolelor 1 i 2 din Directiva 83/349/CEE;

(af) „broker principal” înseamn o instituie de credit, o firm de investiii reglementat sau alt entitate supus unor reglementri prudeniale i unei supravegheri constante care ofer servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanarea sau executarea unor tranzacii cu instrumente financiare în calitate de contrapartid, i care poate furniza i alte servicii, cum ar fi compensarea i decontarea tranzaciilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asisten tehnologic i operaional;

(ag) „investitor profesional” înseamn un investitor care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional în sensul definiiei din anexa II la Directiva 2004/39/CE;

(ah) „participaie calificat” înseamn o participaie, direct sau indirect, într-un AFIA care reprezint cel puin 10 % din capital sau din drepturile de vot, în conformitate cu articolele 9 i 10 din Directiva 2004/109/CE, având în vedere condiiile de cumulare prevzute la articolul 12 alineatele (4) i (5) din directiva respectiv, sau care permite exercitarea unei influene semnificative asupra administrrii AFIA în care este deinut participaia respectiv;

(ai) „reprezentanii angajailor” înseamn reprezentanii angajailor conform definiiei de la articolul 2 litera (e) din Directiva 2002/14/CE;

(aj) „investitor de retail” înseamn un investitor care nu este investitor profesional;

(ak) „filial” înseamn o filial astfel cum este definit la articolele 1 i 2 din Directiva 83/349/CEE;

(al) „autoriti de supraveghere” în ceea ce privete un FIA din afara UE înseamn autoritile naionale dintr-o ar ter care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze FIA;

(am) „autoriti de supraveghere” în ceea ce privete un AFIA din afara UE înseamn autoritile naionale dintr-o ar ter care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative s supravegheze AFIA;

(an) „entiti cu scop special de securitizare” înseamn entiti al cror unic scop este de a desfura activiti de securitizare în sensul articolului 1 alineatul (2) din Regulamentul (CE) nr. 24/2009 al Bncii Centrale Europene din 19 decembrie 2008 privind statisticile referitoare la activele i pasivele societilor vehicul investiional angajate în operaiuni de securitizare ([1]) i alte activiti adecvate pentru îndeplinirea acestui scop;

(ao) „OPCVM” înseamn un organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;

(2) În sensul prezentului articol alineatul (1) litera (ad), se aplic mutatis mutandis articolele 13-16 din Directiva 2006/49 /CE a Parlamentului European i a Consiliului din 14 iunie 2006 privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiii i al instituiilor de credit ([2]).

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) metodele de utilizare a efectului de levier, definit la alineatul (1) litera (v), inclusiv eventualele structuri financiare i /sau juridice care implic pri tere controlate de FIA relevant; i

(b) modul de calculare a efectului de levier.

(4) Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea european pentru valori mobiliare i piee) (AEVMP) elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina tipurile de AFIA, atunci când acest lucru este relevant pentru punerea în aplicare a prezentei directive i pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentei directive.

Se deleag Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 5

Determinarea AFIA

(1) Statele membre se asigur c fiecare FIA care intr sub incidena prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:

(a) fie un administrator extern, care este persoana juridic numit de FIA sau pentru FIA i care, prin aceast numire, este responsabil de administrarea FIA (AFIA extern); fie

(b) în cazul în care forma juridic a FIA permite administrarea intern, iar organismul de conducere al FIA decide s nu numeasc un AFIA extern, FIA însui, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.

(2) În cazul în care un AFIA extern nu este în msur s asigure respectarea prezentei directive, pentru care este responsabil un FIA sau a o alt entitate care acioneaz în numele unui FIA, AFIA respectiv informeaz de îndat autoritile competente din statul su membru de origine i, dac este cazul, autoritile competente pentru FIA din UE în cauz. Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA impun AFIA s ia msurile necesare pentru remedierea situaiei.

(3) În cazul în care, fr a aduce atingere msurilor menionate la alineatul (2), neconformitatea persist i în msura în care privete un AFIA din UE sau un FIA din UE, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA îi impun acestuia s înceteze activitatea de AFIA al FIA în cauz. În acest caz, aciunile sau unitile respectivului FIA nu mai sunt distribuite în Uniune. În cazul în care este vorba despre un AFIA din afara UE care administreaz un FIA din afara UE, aciunile sau unitile respectivului FIA nu mai sunt distribuite în Uniune. Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz de îndat autoritile competente din statul membru gazd al AFIA.

CAPITOLUL II

AUTORIZAREA AFIA

Articolul 6

Condiii pentru iniierea activitilor de AFIA

(1) Statele membre se asigur c niciun AFIA nu administreaz FIA, în afara cazului în care sunt autorizai în temeiul prezentei directive.

AFIA autorizai în conformitate cu prezenta directiv îndeplinesc în orice moment condiiile de autorizare prevzute în prezenta directiv.

(2) Statele membre prevd c un AFIA extern nu are dreptul s se implice în alte activiti decât cele prevzute în anexa I la prezenta directiv i administrarea suplimentar a OPCVM sub rezerva autorizrii în conformitate cu Directiva 2009/65/CE.

(3) Statele membre prevd c FIA administrate intern nu au dreptul de a se implica în alte activiti decât administrarea intern a FIA în cauz în conformitate cu anexa I.

(4) Prin derogare de la alineatul (2), statele membre pot autoriza un AFIA extern s furnizeze urmtoarele servicii:

(a) administrarea de portofolii de investiii, inclusiv cele deinute de fonduri de pensii i de instituii pentru furnizarea de pensii ocupaionale în sensul articolului 19 alineatul (1) din Directiva 2003/41/CE în conformitate cu mandatele acordate de investitori în mod individual i discreionar;

_____

([1]) JO L 15, 20.1.2009, p. 1.

([2]) JO L 177, 30.6.2006, p. 201.

_____

(b) servicii conexe care cuprind:

(i) consultan de investiii;

(ii) activiti de pstrare i administrare legate de aciunile sau unitile organismelor de plasament colectiv;

(iii) preluarea i transmiterea de ordine privind instrumente financiare.

(5) AFIA nu sunt autorizai în temeiul prezentei directive s presteze:

(a) numai serviciile prevzute la alineatul (4);

(b) serviciile conexe menionate la alineatul (4) litera (b) fr a fi, de asemenea, autorizai s presteze serviciile menionate la alineatul (4) litera (a);

(c) activitile menionate la punctul 2 din anexa I; sau

(d) serviciile menionate la punctul 1 litera (a) din anexa I fr a presta, de asemenea, serviciile menionate la punctul 1 litera (b) din anexa I ori invers.

(6) Articolul 2 alineatul (2) i articolele 12, 13 i 19 din Directiva 2004/39/CE se aplic prestrii de ctre AFIA a serviciilor menionate la alineatul (4) din prezentul articol.

(7) Statele membre solicit AFIA s furnizeze autoritilor competente din statul lor membru de origine informaiile care le sunt necesare acestora pentru a monitoriza în orice moment respectarea condiiilor prevzute prin prezenta directiv.

(8) Firmele de investiii autorizate în temeiul Directivei 2004/39/CE i instituiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2006/48/CE nu sunt obligate s obin o autorizaie în temeiul prezentei directive pentru a furniza servicii de investiii, cum ar fi administrarea de portofolii individuale în ceea ce privete FIA. Cu toate acestea, firmele de investiii, în mod direct sau indirect, ofer sau plaseaz uniti sau aciuni ale FIA unor investitori din Uniune, numai în msura în care unitile sau aciunile pot fi distribuite în conformitate cu prezenta directiv.

Articolul 7

Cererea de autorizare

(1) Statele membre impun ca AFIA s solicite autorizarea de ctre autoritile competente din statul lor membru de origine.

(2) Statele membre impun ca AFIA care solicit autorizarea s furnizeze autoritilor competente din statul membru de origine urmtoarele informaii privind AFIA:

(a) informaii despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA;

(b) informaii cu privire la identitatea acionarilor sau membrilor direci sau indireci ai AFIA, persoane fizice sau juridice, care dein participaii calificate, precum i valoarea respectivelor participaii;

(c) un program de activitate care prezint structura organizatoric a AFIA, inclusiv informaii despre modul în care AFIA intenioneaz s îi respecte obligaiile ce îi revin în temeiul capitolelor II, III i IV i, dup caz, capitolelor V, VI, VII i VIII;

(d) informaii privind politicile i practicile de remunerare în conformitate cu articolul 13;

(e) informaii cu privire la dispoziiile luate în vederea delegrii i subdelegrii ctre pri tere a funciilor menionate la articolul 20.

(3) Statele membre impun ca AFIA care solicit autorizarea s furnizeze autoritilor competente din statul membru de origine urmtoarele informaii privind FIA pe care intenioneaz s le administreze:

(a) informaii privind strategiile de investiii, inclusiv tipurile de fonduri de baz, dac FIA este un fond de fonduri, politica AFIA cu privire la utilizarea efectului de levier, profilurile de risc i alte caracteristici ale FIA pe care le administreaz sau intenioneaz s le administreze, inclusiv informaii privind statele membre sau rile tere în care FIA sunt stabilii sau se ateapt s fie stabilii;

(b) informaii cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dac FIA în cauz este un fond de tip „feeder”;

(c) regulile sau actul constitutiv ale fiecrui FIA pe care AFIA intenioneaz s îl administreze;

(d) informaii privind dispoziiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenioneaz s îl administreze;

(e) orice informaii suplimentare menionate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA pe care AFIA intenioneaz s îl administreze.

(4) În cazul în care o societate de administrare este autorizat în conformitate cu Directiva 2009/65/CE (denumit în continuare „societate de administrare a OPCVM”) i solicit autorizarea în calitate de AFIA în temeiul prezentei directive, autoritile competente nu solicit societii de administrare a OPCVM s furnizeze informaii sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru autorizarea în temeiul Directivei 2009/65/CE, dac informaiile i documentele în cauz sunt în continuare actuale.

(5) Autoritile competente informeaz trimestrial AEVMP cu privire la autorizaiile acordate sau retrase în conformitate cu prezentul capitol.

AEVMP pstreaz un registru central public care identific fiecare AFIA autorizat în temeiul prezentei directive, FIA pe care AFIA în cauz le administreaz sau ale cror aciuni sau uniti le distribuie în Uniune i autoritatea competent pentru fiecare AFIA în cauz. Registrul este accesibil în format electronic.

(6) În vederea asigurrii armonizrii consecvente a prezentului articol, AEVPM poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informaiile ce urmeaz a fi furnizate autoritilor competente în cererea de autorizare a AFIA, inclusiv programul de activitate.

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(7) În vederea asigurrii unor condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a elabora formulare, modele i proceduri standard pentru transmiterea informaiilor prevzute la alineatul (6) primul paragraf.

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 8

Condiii de acordare a autorizaiei

(1) Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA acord autorizaia doar dac:

(a) acestea estimeaz c AFIA va putea s îndeplineasc condiiile prevzute în prezenta directiv;

(b) AFIA deine un capital iniial i fonduri proprii suficiente în conformitate cu articolul 9;

(c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bun reputaie i o experien suficient inclusiv în legtur cu strategiile de investiii urmrite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane i a oricrei persoane care le succede în funcie este comunicat de îndat autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activitii AFIA este asigurat de cel puin dou persoane care întrunesc astfel de condiii;

(d) acionarii sau membrii AFIA care dein participaii calificate corespund cerinelor privind necesitatea de a asigura administrarea solid i prudent a AFIA; i

(e) sediul central i sediul social ale AFIA sunt situate în acelai stat membru.

Autorizaia este valabil în toate statele membre.

(2) Autoritile competente din celelalte state membre implicate sunt consultate anterior autorizrii urmtorilor AFIA:

(a) o filial a altui AFIA, a unei societi de administrare a OPCVM, a unei firme de investiii, a unei instituii de credit sau a unei societi de asigurare, autorizate într-un alt stat membru;

(b) o filial a societii-mam a unui alt AFIA, a unei societi de administrare a OPCVM, a unei firme de investiii, a unei instituii de credit sau a unei societi de asigurare, autorizate într-un alt stat membru; i

(c) o societate controlat de aceleai persoane fizice sau juridice ca i cele care controleaz: un alt AFIA, o societate de administrare a OPCVM, o firm de investiii, o instituie de credit sau o societate de asigurare autorizat într-un alt stat membru.

(3) Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA refuz autorizarea când buna desfurare a activitilor lor de supraveghere este împiedicat de:

(a) legturi strânse între AFIA i alte persoane fizice sau juridice;

(b) actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei ri tere aplicabile persoanelor fizice sau juridice cu care AFIA are legturi strânse;

(c) dificultile legate de aplicarea respectivelor acte cu putere de lege i acte administrative.

(4) Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA pot restrânge domeniul de aplicare al autorizaiei, în special în privina strategiilor de investiii ale FIA pe care AFIA este autorizat s le administreze.

(5) Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz solicitantul în scris, în termen de trei luni de la data depunerii unei cereri complete, dac i s-a acordat sau nu autorizaia. Autoritile competente pot prelungi acest termen cu maximum trei luni suplimentare, în cazul în care consider necesar, având în vedere circumstanele specifice cazului i dup ce au notificat AFIA cu privire la aceasta.

În sensul prezentului alineat, se consider c o cerere este complet dac AFIA a prezentat cel puin informaiile menionate la articolul 7 alineatul (2) literele (a)-(d) i la articolul 7 alineatul (3) literele (a) i (b).

AFIA pot începe administrarea FIA prin utilizarea strategiilor de investiii descrise în cerere în conformitate cu articolul 7 alineatul (3) litera (a) în statul lor membru de origine din momentul acordrii autorizaiei, dar nu mai devreme de o lun de la transmiterea eventualelor informaii lips în conformitate cu articolul 7 alineatul (2) litera (e) i cu articolul 7 alineatul (3) literele (c), (d) i (e).

(6) În vederea asigurrii armonizrii consecvente a prezentului articol, AEVPM poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina:

(a) cerinele aplicabile AFIA în conformitate cu alineatul (3);

(b) cerinele aplicabile acionarilor i membrilor care dein participaii calificate menionai la alineatul (1) litera (d);

(c) obstacolele care ar putea împiedica exercitarea eficace a funciilor de supraveghere ale autoritii competente.

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 9

Capital iniial i fonduri proprii

(1) Statele membre solicit ca un AFIA care este un FIA administrat intern s aib un capital iniial de cel puin 300 000 EUR.

(2) Atunci când un AFIA este numit ca administrator extern al FIA, AFIA în cauz are un capital iniial de cel puin 125 000 EUR.

(3) Atunci când valoarea portofoliilor FIA administrate de AFIA depete 250 de milioane EUR, AFIA dispune de fonduri proprii suplimentare. Valoarea fondurilor proprii suplimentare este egal cu 0,02 % din suma cu care valoarea portofoliilor AFIA depete 250 de milioane EUR. Cu toate acestea, totalul necesar al capitalului iniial i al sumei suplimentare nu depete 10 milioane EUR.

(4) În sensul alineatului (3), FIA administrate de AFIA, inclusiv FIA pentru care AFIA a delegat funcii în conformitate cu articolul 20, cu excepia portofoliilor FIA pe care AFIA le administreaz prin delegare, sunt considerate a fi portofoliile AFIA.

(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodat inferioar valorii prevzute la articolul 21 din Directiva 2006/49/CE.

(6) Statele membre pot autoriza AFIA s nu asigure pân la 50 % din fondurile proprii suplimentare menionate la alineatul (3) în cazul în care acetia beneficiaz de o garanie egal cu suma specificat emis de o instituie de credit sau de o societate de asigurare care are sediul social într-un stat membru sau într-o ar ter, cu condiia s fac obiectul unor norme prudeniale pe care autoritile competente le consider echivalente cu cele prevzute în legislaia Uniunii.

(7) Pentru a acoperi eventualele riscuri de rspundere civil profesional aferente activitilor pe care AFIA le pot desfura în temeiul prezentei directive, atât FIA administrate intern, cât i AFIA externi:

(a) fie dein fonduri proprii suplimentare corespunztoare pentru a acoperi eventualele riscuri de rspundere civil care decurg din neglijena profesional; fie

(b) dein o asigurare de rspundere civil profesional pentru rspunderea care decurge din neglijena profesional care este corespunztoare riscurilor acoperite.

(8) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare menionate la alineatul (7) litera (a), sunt investite în active lichide sau în active uor convertibile în numerar pe termen scurt i nu includ poziii speculative.

(9) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri în legtur cu alineatul (7) de la prezentul articol, care precizeaz:

(a) riscurile pe care trebuie s le acopere fondurile proprii suplimentare sau asigurarea de rspundere civil profesional;

(b) condiiile pentru a determina adecvarea fondurilor proprii suplimentare sau acoperirea furnizat de asigurarea de rspundere civil profesional; i

(c) modalitatea de determinare a adaptrilor permanente ale fondurilor proprii suplimentare sau ale acoperirii furnizate de asigurarea de rspundere civil profesional.

(10) Cu excepia alineatelor (7) i (8) i a msurilor lor de aplicare adoptate în temeiul alineatului (9), prezentul articol nu se aplic AFIA care sunt i societi de administrare a OPCVM.

Articolul 10

Modificarea domeniului de aplicare al autorizaiei

(1) Statele membre solicit ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA s notifice autoritilor competente din statul membru de origine al acestora orice schimbri substaniale aduse condiiilor pentru autorizarea iniial, în special schimbrile substaniale aduse informaiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.

(2) Dac autoritile competente din statul membru de origine decid s impun restricii sau s resping respectivele schimbri, acestea informeaz AFIA în termen de o lun de la primirea notificrii. Autoritile competente pot prelungi acest termen cu pân la o lun, în cazul în care consider necesar datorit circumstanelor specifice cazului i dup ce au notificat AFIA cu privire la aceasta. Modificrile sunt puse în aplicare dac autoritile competente nu se opun schimbrilor în decursul perioadei de evaluare prevzute.

Articolul 11

Retragerea autorizaiei

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA pot retrage autorizaia eliberat unui AFIA în cazul în care acesta:

(a) nu îi începe activitatea în termen de 12 luni de la data obinerii autorizaiei, renun în mod expres la autorizaie sau a renunat s exercite activitatea reglementat prin prezenta directiv în ultimele ase luni, cu excepia cazului în care statul membru în cauz a prevzut c în aceste cazuri autorizaia devine caduc;

(b) a obinut autorizaia prin declaraii false sau alte modaliti neregulamentare;

(c) nu mai îndeplinete condiiile în care i-a fost acordat autorizaia;

(d) nu mai respect dispoziiile Directivei 2006/49/CE în cazul în care autorizaia acoper i serviciul de administrare de portofolii în mod discreionar, menionat la articolul 6 alineatul (4) litera (a) din prezenta directiv;

(e) a înclcat în mod grav sau sistematic dispoziiile adoptate în temeiul prezentei directive; sau

(f) se încadreaz în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizaiei pentru aspecte care nu intr în domeniul de aplicare al prezentei directive.

CAPITOLUL III

CONDIII DE FUNCIONARE A AFIA

SECIUNEA 1

Cerine generale

Articolul 12

Principii generale

(1) Statele membre se asigur c AFIA respect în permanen dispoziiile urmtoare:

(a) acioneaz cu onestitate, competen, grij, diligen i echitate în desfurarea activitilor lor;

(b) acioneaz în interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administreaz i al integritii pieei;

(c) dein i utilizeaz eficient resursele i procedurile necesare pentru buna desfurare a activitilor lor;

(d) iau toate msurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese i, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona i a monitoriza i, dup caz, a face publice conflictele de interese cu scopul de a le împiedica s afecteze negativ interesele FIA i ale investitorilor acestora i de a garanta c FIA pe care le administreaz sunt tratate în mod echitabil;

(e) se conformeaz tuturor reglementrilor aplicabile desfurrii activitilor lor, astfel încât s promoveze interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administreaz i integritatea pieei;

(f) trateaz toi investitorii FIA în mod echitabil.

Investitorii într-un FIA obin tratament preferenial doar dac acest tratament preferenial este menionat în regulile sau în actul constitutiv ale FIA în cauz.

(2) AFIA autorizai s presteze i serviciul de administrare de portofolii în mod discreionar menionat la articolul 6 alineatul (4) litera (a):

(a) nu sunt autorizai s investeasc întregul portofoliu al clientului sau o parte a acestuia în uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz, cu excepia cazului în care primesc aprobarea general prealabil a clientului;

(b) în ceea ce privete serviciile menionate la articolul 6 alineatul (4), intr sub incidena Directivei 97/9/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori ([1]).

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz criteriile care trebuie utilizate de autoritile competente relevante pentru a stabili dac AFIA îi respect obligaiile prevzute la alineatul (1).

_____

([1]) JO L 84, 26.3.1997, p. 22.

_____

Articolul 13

Remunerarea

(1) Statele membre solicit AFIA s aplice politici i practici de remunerare pentru categoriile de personal, ale cror activiti profesionale au un impact semnificativ asupra profilului su de risc sau asupra profilurilor de risc ale FIA pe care le administreaz, inclusiv pentru cadrele superioare de conducere, persoanele care îi asum riscurile i cele cu funcii de control, precum i orice angajat ce primete o remuneraie total care îl plaseaz în aceeai categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcii de conducere i persoanele care îi asum riscurile, care s fie compatibile cu o administrare solid i eficace a riscurilor i s promoveze acest tip de administrare i care s nu încurajeze asumarea de riscuri incompatibil cu profilurile de risc, cu regulile sau cu actul constitutiv ale FIA pe care le administreaz.

AFIA stabilesc politicile i practicile de remunerare în conformitate cu dispoziiile din anexa II.

(2) AEVMP elaboreaz ghiduri cu privire la politicile solide de remunerare conforme cu principiile prevzute în anexa II. Ghidurile in seama de principiile politicilor solide de remunerare menionate în Recomandarea 2009/384/CE, de dimensiunea AFIA i a FIA pe care acetia le administreaz, de organizarea lor intern i de natura, amploarea i complexitatea activitilor lor. AEVMP coopereaz strâns cu Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea bancar european) (ABE)

Articolul 14

Conflicte de interese

(1) Statele membre solicit AFIA s ia toate msurile rezonabile în vederea identificrii conflictelor de interese care apar în cursul administrrii FIA între:

(a) AFIA, inclusiv directorii i angajaii acestuia sau orice alt persoan legat direct sau indirect de AFIA prin control, i FIA administrat de AFIA sau investitorii acestui FIA;

(b) FIA sau investitorii acestui FIA i un alt FIA sau investitorii acestui FIA;

(c) FIA sau investitorii acestui FIA i un alt client al AFIA;

(d) FIA sau investitorii acestui FIA i un OCPVM administrat de AFIA sau investitorii acestui OPCVM; sau

(e) doi clieni ai AFIA.

AFIA menin i aplic dispoziii organizatorice i administrative eficace, în vederea adoptrii tuturor msurilor rezonabile destinate s identifice, s previn, s gestioneze i s monitorizeze conflictele de interese pentru a le împiedica s afecteze negativ interesele FIA i ale investitorilor lor.

AFIA separ, în cadrul mediului lor de lucru, sarcinile i responsabilitile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interese sistematice. AFIA evalueaz dac condiiile lor de funcionare pot implica orice alte conflicte importante de interese i îi informeaz în acest sens pe investitorii FIA.

(2) În cazul în care dispoziiile organizatorice luate de AFIA pentru a identifica, a preveni, a gestiona i a monitoriza conflictele de interese nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabil, c riscul de a afecta interesele investitorilor va fi evitat, AFIA îi informeaz în mod clar pe acetia, înainte de a aciona în numele lor, în legtur cu natura general sau sursa acestor conflicte de interese i elaboreaz politici i proceduri adecvate.

(3) Atunci când AFIA, acionând pentru un FIA, utilizeaz serviciile unui broker principal, condiiile se prevd în scris într- un contract. În contract se stipuleaz în special posibilitatea transferului i a reutilizrii activelor FIA, care respect regulile sau actul constitutiv ale FIA. Contractul prevede informarea depozitarului cu privire la contractul în cauz.

AFIA acioneaz cu competena, grija i diligena necesare în selectarea i numirea brokerilor principali cu care se încheie un contract.

(4) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz,:

(a) tipurile de conflicte de interese menionate la alineatul (1);

(b) msurile rezonabile care trebuie s fie luate de AFIA în ceea ce privete structurile i procedurile organizaionale i administrative pentru a identifica, a preveni, a gestiona, a monitoriza i a face publice conflictele de interese.

Articolul 15

Administrarea riscurilor

(1) AFIA separ din punct de vedere funcional i ierarhic funciile de administrare a riscurilor de unitile operaionale, inclusiv de funciile de administrare a portofoliului.

Separarea funcional i ierarhic a funciilor de administrare a riscurilor în conformitate cu primul paragraf este verificat de autoritile competente din statul membru de origine al AFIA conform principiului proporionalitii, înelegându-se c AFIA poate demonstra, în orice caz, c msurile specifice de protecie împotriva conflictelor de interese permit desfurarea independent a activitilor de administrare a riscurilor i c procesul de administrare a riscurilor satisface cerinele de la prezentul articol i prezint o eficacitate constant.

(2) AFIA implementeaz sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra i monitoriza în mod corespunztor toate riscurile relevante pentru strategia de investiii a fiecrui FIA i la care este sau poate fi expus fiecare FIA.

AFIA evalueaz sistemele de administrare a riscurilor cu o frecven adecvat, cel puin o dat pe an, i le adapteaz atunci când este necesar.

(3) AFIA trebuie cel puin:

(a) s implementeze o procedur documentat i actualizat regulat de verificare prealabil când investesc în numele FIA, conform strategiei de investiii, obiectivelor i profilului de risc ale FIA;

(b) s se asigure c riscurile asociate fiecrei poziii de investiii a FIA i efectul general al acestora asupra portofoliului FIA pot fi permanent identificate, evaluate, administrate i monitorizate în mod corespunztor, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulri de criz;

(c) s se asigure c profilul de risc al FIA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului i strategiilor i obiectivelor de investiii ale FIA stabilite în regulile sau actul constitutiv ale acestuia, în prospect i în documentele de ofert.

(4) AFIA stabilesc nivelul maxim al efectului de levier pe care îl pot utiliza pentru fiecare FIA pe care îl administreaz, precum i drepturile de reutilizare a garaniilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier, inând cont, printre altele, de:

(a) tipul de FIA;

(b) strategia de investiii a FIA;

(c) sursele de levier ale FIA;

(d) orice alt interconexiune sau relaie relevant cu alte instituii prestatoare de servicii financiare care ar putea genera riscuri sistemice;

(e) necesitatea de a limita expunerea fa de o singur contrapartid;

(f) msura în care levierul este garantat;

(g) raportul dintre active i pasive;

(h) volumul, natura i importana activitilor AFIA pe pieele în cauz.

(5) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) sistemele de administrare a riscurilor care trebuie utilizate de AFIA în funcie de riscurile la care sunt expui în numele FIA pe care le administreaz;

(b) frecvena corespunztoare a revizuirii sistemului de administrare a riscurilor;

(c) modul în care funcia de administrare a riscurilor este separat din punct de vedere funcional i ierarhic de unitile operaionale, inclusiv de funcia de administrare a portofoliului;

(d) msurile specifice de protecie împotriva conflictelor de interese menionate la alineatul (1) al doilea paragraf;

(e) cerinele prevzute la alineatul (3).

Articolul 16

Administrarea lichiditilor

(1) Pentru fiecare FIA administrat i care nu este un FIA de tip închis care nu utilizeaz efectul de levier, AFIA utilizeaz un sistem adecvat de administrare a lichiditilor i adopt proceduri care le permit s monitorizeze riscul de lichiditate al FIA i s garanteze c profilul de lichiditate al investiiilor FIA respect obligaiile sale de baz.

AFIA realizeaz în mod regulat simulri de criz, în condiii normale i în condiii excepionale de lichiditate, care le permit s evalueze riscul de lichiditate al FIA i s monitorizeze în consecin riscul de lichiditate al FIA.

(2) AFIA se asigur c, pentru fiecare FIA administrat, strategia de investiii, profilul de lichiditate i politica de rscumprare sunt coerente.

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) sistemele i procedurile de administrare a lichiditilor; i

(b) alinierea strategiei de investiii, a profilului de lichiditate i a politicii de rscumprare prevzut la alineatul (2).

Articolul 17

Investiii în poziii din securitizare

În vederea garantrii coerenei transsectoriale i a eliminrii divergenelor dintre interesele firmelor care transform împrumuturile în valori mobiliare tranzacionabile i iniiatori în sensul articolului 4 punctul 41 din Directiva 2006/48/CE i AFIA care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare pentru unul sau mai multe FIA, Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care stabilesc cerinele în urmtoarele domenii:

(a) cerinele care trebuie îndeplinite de iniiator, de sponsor sau de creditorul iniial pentru ca un AFIA s poat investi în valori mobiliare sau alte instrumente financiare de acest tip emise dup 1 ianuarie 2011 pentru FIA, inclusiv cerinele care garanteaz c iniiatorul, sponsorul sau creditorul iniial menine un interes economic net de cel puin 5 %;

(b) cerinele cantitative care trebuie îndeplinite de AFIA care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare pentru unul sau mai multe FIA.

SECIUNEA 2

Cerine organizaionale

Articolul 18

Principii generale

(1) Statele membre solicit ca AFIA s utilizeze în orice moment resursele umane i tehnice adecvate i corespunztoare necesare pentru buna administrare a FIA.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, inând seama, de asemenea, de natura FIA administrat de AFIA, solicit în special ca AFIA s aib proceduri administrative i contabile solide i dispozitive de control i de protecie în domeniul prelucrrii electronice a datelor, precum i mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzaciile personale ale angajailor si sau deinerea ori administrarea investiiilor cu scopul de a investi pe cont propriu i garantând, cel puin, c fiecare tranzacie în care sunt implicate FIA poate fi reconstituit în ceea ce privete originea sa, prile la aceasta, natura sa, precum i momentul i locul în care a fost efectuat i c activele FIA administrate de AFIA sunt investite în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA i dispoziiile legale în vigoare.

(2) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care stabilesc, procedurile i dispozitivele menionate la alineatul (1).

Articolul 19

Evaluare

(1) AFIA se asigur c, pentru fiecare FIA administrat, sunt stabilite proceduri adecvate i consecvente astfel încât s se poat realiza o evaluare corespunztoare i independent a activelor FIA în conformitate cu prezentul articol, cu dreptul intern aplicabil i cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.

(2) Normele aplicabile evalurii activelor i calculrii valorii activului net pe unitate sau pe aciune a FIA sunt stabilite în legislaia rii unde este stabilit FIA i/sau în regulile ori actul constitutiv ale acestuia.

(3) AFIA se asigur, de asemenea, c valoarea activului net pe unitate sau pe aciune a FIA este calculat i comunicat investitorilor în conformitate cu prezentul articol, dreptul intern aplicabil i cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.

Procedurile de evaluare utilizate asigur evaluarea activelor, precum i calcularea valorii activului net pe unitate sau pe aciune cel puin o dat pe an.

Dac FIA este de tip deschis, aceste evaluri i calcule se efectueaz, de asemenea, cu o frecven adecvat atât activelor deinute de FIA, cât i frecvenei sale de emisiune i de rscumprare.

Dac FIA este de tip închis, aceste evaluri i calcule se efectueaz, de asemenea, în cazul majorrii sau diminurii capitalului de ctre FIA în cauz.

Investitorii sunt informai cu privire la evaluri i calcule astfel cum este stabilit în dispoziiile relevante din regulile sau actul constitutiv ale FIA.

(4) AFIA se asigur c funcia de evaluare este exercitat fie de:

(a) un evaluator extern, care este o persoan juridic sau fizic independent de FIA, de AFIA i de orice alt persoan ce are legturi strânse cu FIA sau AFIA; fie

(b) AFIA însui, cu condiia ca sarcina de evaluare s fie independent din punct de vedere funcional de administrarea portofoliului i de politica de remunerare i ca alte msuri s garanteze limitarea conflictelor de interese i prevenirea influenei nejustificate asupra angajailor.

Depozitarul numit pentru un FIA nu poate fi numit ca evaluator extern al respectivului FIA decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcional i ierarhic exercitarea funciilor sale de depozitar de sarcinile sale de evaluator extern, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate i comunicate în mod corespunztor investitorilor FIA.

(5) În cazul în care funcia de evaluare este exercitat de un evaluator extern, AFIA trebuie s demonstreze c:

(a) evaluatorul extern face obiectul înregistrrii profesionale obligatorii recunoscute prin lege sau al unor dispoziii legale sau reglementare sau al unor norme de conduit profesional;

(b) evaluatorul extern poate oferi suficiente garanii profesionale pentru a-i putea îndeplini în mod eficace funcia corespunztoare de evaluare în conformitate cu alineatele (1), (2) i (3); i

(c) numirea evaluatorului extern respect dispoziiile de la articolul 20 alineatele (1) i (2) i actele delegate adoptate în temeiul articolului 20 alineatul (7).

(6) Evaluatorul extern numit nu deleag funcia de evaluare unei pri tere.

(7) AFIA notific numirea evaluatorului extern autoritilor competente din statul lor membru de origine, care pot solicita numirea unui alt evaluator extern în locul acestuia, în cazul în care condiiile prevzute la alineatul (5) nu sunt sau nu mai sunt îndeplinite.

(8) Evaluarea se realizeaz cu imparialitate, competen, grij i diligen.

(9) În cazul în care funcia de evaluare nu este exercitat de un evaluator extern, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA pot cere AFIA s dispun verificarea procedurilor sale de evaluare i/sau a evalurilor sale de ctre un evaluator extern sau, dup caz, de ctre un auditor.

(10) AFIA sunt responsabili de corecta evaluare a activelor FIA, precum i de calcularea valorii activului net i de publicarea acestei valori a activului net. Prin urmare, numirea de ctre AFIA a unui evaluator extern nu poate afecta în niciun caz rspunderea AFIA fa de FIA i de investitorii acestuia.

Fr a aduce atingere primului paragraf i indiferent de eventualele clauze contractuale care prevd altfel, evaluatorul extern rspunde fa de AFIA pentru pierderile suferite de AFIA ca urmare a neglijenei evaluatorului extern sau a neîndeplinirii intenionate a sarcinilor sale.

(11) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) criteriile referitoare la procedurile pentru o evaluare corect a activelor i calcularea valorii activului net pe unitate sau pe aciune;

(b) garaniile profesionale pe care evaluatorul extern trebuie s le poat prezenta pentru a exercita cu eficacitate funcia de evaluare;

(c) frecvena evalurilor realizate de FIA de tip deschis, care este adecvat atât activelor deinute de FIA, cât i politicii sale de emisiune i de rscumprare.

SECIUNEA 3

Delegarea funciilor AFIA

Articolul 20

Delegarea

(1) AFIA care intenioneaz s delege unei pri tere sarcina efecturii de funcii în numele lor notific autoritile competente din statul lor membru de origine înainte ca dispoziiile privind delegarea s intre în vigoare. Se îndeplinesc urmtoarele condiii:

(a) AFIA trebuie s poat justifica întreaga sa structur de delegare cu motive obiective;

(b) delegatul trebuie s dispun de resurse suficiente pentru a îndeplini sarcinile respective, iar persoanele care desfoar în mod efectiv activitatea delegatului trebuie s aib o reputaie suficient de bun i o experien suficient;

(c) în cazul în care delegarea vizeaz administrarea de portofoliu sau administrarea de riscuri, trebuie acordat numai unor entiti care sunt autorizate sau înregistrate cu scopul de administrare a activelor i care sunt supuse unei supravegheri sau, în cazul în care aceast condiie nu poate fi îndeplinit, trebuie acordat numai cu condiia autorizrii prealabile din partea autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA;

(d) în cazul în care delegarea se refer la administrarea de portofoliu sau la administrarea de riscuri i este acordat unei entiti dintr-o ar ter, trebuie s fie asigurat, în plus fa de cerinele de la litera (c), cooperarea dintre autoritile competente din statul membru de origine al AFIA i autoritatea de supraveghere a entitii în cauz;

(e) delegarea nu trebuie s împiedice buna desfurare a supravegherii AFIA i, în special, nu trebuie s împiedice nici AFIA s acioneze, nici FIA s fie administrat în interesul investitorilor si;

(f) AFIA trebuie s poat demonstra c delegatul este calificat i capabil s exercite funciile în cauz, c a fost selecionat cu toat atenia cuvenit i c AFIA poate s monitorizeze în mod eficace i în orice moment activitatea delegat, s dea în orice moment instruciuni suplimentare delegatului i s retrag delegarea cu efect imediat atunci când acest lucru este în interesul investitorilor.

AFIA evalueaz în permanen serviciile furnizate de fiecare delegat.

(2) Administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor nu este delegat:

(a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau

(b) oricrei alte entiti ale crei interese pot intra în conflict cu cele ale AFIA sau ale investitorilor FIA, cu excepia cazului în care entitatea în cauz a separat din punct de vedere funcional i ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcini ale sale potenial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate i comunicate în mod corespunztor investitorilor FIA.

(3) Faptul c AFIA a delegat funcii unei pri tere sau orice alt subdelegare nu afecteaz rspunderea AFIA fa de FIA i investitorii si i AFIA nu îi deleag funciile într-o asemenea msur încât s nu mai poat fi considerat administratorul FIA i s devin o entitate de tip „cutie potal”.

(4) Tera parte poate subdelega oricare dintre funciile delegate ei cu condiia s fie îndeplinite urmtoarele cerine:

(a) AFIA i-a dat acordul prealabil pentru subdelegare;

(b) AFIA a notificat autoritile competente din statul su membru de origine înainte ca dispoziiile privind subdelegarea s intre în vigoare;

(c) condiiile prevzute la alineatul (1), toate trimiterile la „delegat” înelegându-se ca trimiteri la „subdelegat”.

(5) Nu se atribuie o subdelegare a administrrii de portofoliu sau a administrrii de riscuri:

(a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau

(b) oricrei alte entiti ale crei interese pot intra în conflict cu cele ale AFIA sau ale investitorilor FIA, decât în cazul în care entitatea în cauz a separat din punct de vedere funcional i ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcinilor ale sale potenial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate i comunicate în mod corespunztor investitorilor FIA.

Delegatul relevant evalueaz în permanen serviciile furnizate de fiecare subdelegat.

(6) Atunci când subdelegatul deleag oricare dintre funciile care i-au fost delegate, condiiile prevzute la alineatul (4) se aplic mutatis mutandis.

(7) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) condiiile pentru îndeplinirea cerinelor prevzute la alineatele (1), (2), (4) i (5);

(b) condiiile în care AFIA îi deleag funciile într-o asemenea msur încât devine o entitate de tip „cutie potal” i nu mai poate fi considerat administrator al FIA în conformitate cu alineatul (3).

SECIUNEA 4

Depozitarul

Articolul 21

Depozitarul

(1) Pentru fiecare FIA administrat, AFIA se asigur c se numete un depozitar unic în conformitate cu dispoziiile prezentului articol.

(2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementeaz fluxul informaiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului s îi îndeplineasc funciile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directiv i cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante.

(3) Depozitarul este:

(a) o instituie de credit cu sediul social în Uniune i autorizat în conformitate cu Directiva 2006/48/CE;

(b) o firm de investiii cu sediul social în Uniune, care face obiectul cerinelor privind adecvarea capitalului conform articolului 20 alineatul (1) din Directiva 2006/49/CE, inclusiv al cerinelor de capital pentru riscurile operaionale, i este autorizat în temeiul Directivei 2004/39/CE i care presteaz, de asemenea, servicii conexe de pstrare i administrare a instrumentelor financiare în numele clienilor în conformitate cu seciunea B punctul 1 din anexa I la directiva 2004/39 /CE; astfel de firme de investiii dein, în orice caz, fonduri proprii cel puin egale cu valoarea capitalului iniial menionat la articolul 9 din Directiva 2006/49/CE; sau

(c) o alt categorie de instituii care face obiectul reglementrii prudeniale i al supravegherii continue i care, la 21 iulie 2011, se încadreaz în categoriile de instituii stabilite de statele membre ca fiind eligibile pentru funcia de depozitar, în conformitate cu articolul 23 alineatul (3) din Directiva 2009/65/CE;

Exclusiv în cazul FIA din afara UE i fr a aduce atingere dispoziiilor de la alineatul (5) litera (b), depozitarul poate fi, de asemenea, o instituie de credit sau orice alt entitate de aceeai natur ca entitile menionate la literele (a) i (b) de la primul paragraf al prezentului alineat, cu condiia îndeplinirii condiiilor de la alineatul (6) litera (b).

În plus, statele membre pot permite, în relaia cu FIA care nu au drepturi de rscumprare exercitabile într-o perioad de cinci ani de la data investiiilor iniiale i care, în conformitate cu principala lor politic de investiii, nu investesc în general în active care trebuie pstrate în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (a) sau investesc în general în emiteni sau societi necotate pentru a putea obine controlul asupra societilor respective în conformitate cu articolul 26, ca depozitarul s poat fi o entitate care îndeplinete funcii de depozitar ca parte a activitilor sale profesionale sau comerciale, pentru care face obiectul înregistrrii profesionale obligatorii recunoscute prin lege sau al unor dispoziii legale ori reglementare sau al unor norme de conduit profesional i care poate furniza suficiente garanii financiare i profesionale care s îi permit s îndeplineasc în mod eficace funciile de depozitar în cauz i angajamentele inerente acestor funcii.

(4) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, AFIA i/sau FIA i/sau investitorii si:

(a) un AFIA nu acioneaz ca depozitar;

(b) un broker principal care acioneaz drept contrapartid pentru un FIA nu acioneaz ca depozitar pentru FIA în cauz decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcional i ierarhic exercitarea funciilor sale de depozitar de sarcinile sale de broker principal, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate i comunicate în mod corespunztor investitorilor FIA. Delegarea de ctre depozitar a sarcinilor sale de custodie unui astfel de broker principal în conformitate cu alineatul (11) este permis dac sunt îndeplinite condiiile relevante.

(5) Depozitarul este stabilit în una dintre urmtoarele locaii:

(a) în cazul FIA din UE, în statul membru de origine al FIA;

(b) în cazul FIA din afara UE, în ara ter în care este stabilit FIA sau în statul membru de origine al AFIA care administreaz FIA sau în statul membru de referin al AFIA care administreaz FIA.

(6) Fr a aduce atingere cerinelor prevzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o ar ter este, în toate cazurile, supus urmtoarelor condiii:

(a) autoritile competente din statele membre în care se intenioneaz a fi distribuite uniti sau aciuni ale FIA din afara UE i, în msura în care este diferit, din statul membru de origine al AFIA au semnat acorduri de cooperare i de schimb de informaii cu autoritile competente ale depozitarului;

(b) depozitarul este supus unei reglementri prudeniale, inclusiv unor cerine minime de capital, i unor msuri de supraveghere eficace care au aceleai efecte ca legislaia Uniunii i sunt aplicate efectiv;

(c) ara ter în care este stabilit depozitarul nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI;

(d) statele membre în care se intenioneaz a fi distribuite uniti sau aciuni ale FIA din afara UE i, dac este diferit, statul membru de origine al AFIA au semnat cu ara ter în care este stabilit depozitarul un acord care respect în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Modelul OCDE de convenie fiscal privind venitul i capitalul i garanteaz un schimb eficace de informaii în materie fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale;

(e) depozitarul rspunde prin contract fa de FIA sau fa de investitorii FIA în conformitate cu alineatele (12) i (13) i accept în mod expres s respecte alineatul (11).

În cazul în care o autoritate competent dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicrii dispoziiilor de la primul paragraf litera (a), (c) sau (e) de ctre autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Pe baza criteriilor menionate la alineatul (17) litera (b), Comisia adopt acte de punere în aplicare, confirmând c reglementarea prudenial i msurile de supraveghere dintr-o ar ter au aceleai efecte ca legislaia Uniunii i sunt aplicate efectiv. Respectivele acte de punere în aplicare se adopt în conformitate cu procedura de examinare menionat la articolul 59 alineatul (2).

(7) Depozitarul se asigur în general c fluxurile de numerar ale FIA sunt monitorizate adecvat i se asigur în special c toate plile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de uniti sau aciuni ale unui FIA au fost încasate i c numerarul FIA este înregistrat integral în conturile de numerar deschise în numele FIA sau în numele AFIA care acioneaz în numele FIA sau în numele depozitarului care acioneaz în numele FIA la o entitate menionat la articolul 18 alineatul (1) literele (a), (b) i (c) din Directiva 2006/73/CE sau la o alt entitate de aceeai natur pe piaa relevant în care sunt necesare conturi în numerar, cu condiia ca entitatea respectiv s fie supus unei reglementri prudeniale i unei supravegheri eficace care au aceleai efecte cu legislaia Uniunii i care sunt aplicate efectiv i în conformitate cu principiile prevzute la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE.

În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în numele depozitarului care acioneaz în numele FIA, în aceste conturi nu se înregistreaz numerarul entitii menionate la primul paragraf i nici numerarul propriu al depozitarului.

(8) Activele FIA sau ale AFIA care acioneaz în numele FIA sunt încredinate depozitarului spre pstrare dup cum urmeaz:

(a) în cazul instrumentelor financiare care pot fi pstrate în custodie:

(i) depozitarul pstreaz în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidenele depozitarului i toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului;

(ii) în acest scop, depozitarul se asigur c toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidenele depozitarului sunt înregistrate în evidenele depozitarului în conturi separate în conformitate cu principiile stabilite la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE, deschise în numele FIA sau al AFIA care acioneaz în numele FIA, astfel încât s poat fi în orice moment identificate clar ca aparinând FIA în conformitate cu legislaia aplicabil;

(b) în cazul altor active:

(i) depozitarul verific dreptul de proprietate al FIA sau al AFIA care acioneaz în numele FIA cu privire la respectivele active i ine evidena activelor cu privire la care are certitudinea c FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA deine dreptul de proprietate;

(ii) pentru a verifica dac FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA deine dreptul de proprietate, depozitarul se bazeaz pe informaii sau documente furnizate de FIA sau de AFIA i, atunci când sunt disponibile, pe dovezi externe;

(iii) depozitarul îi actualizeaz permanent evidena.

(9) Pe lâng sarcinile menionate la alineatele (7) i (8), depozitarul:

(a) se asigur c vânzarea, emisiunea, rscumprarea, rambursarea i anularea de uniti sau aciuni ale FIA sunt realizate în conformitate cu legislaia naional aplicabil i cu regulile sau actul constitutiv ale FIA;

(b) se asigur c valoarea unitilor sau a aciunilor FIA este calculat în conformitate cu legislaia naional aplicabil, cu regulile sau actul constitutiv ale FIA i cu procedurile prevzute la articolul 19;

(c) îndeplinete instruciunile AFIA, cu excepia cazului în care acestea contravin legislaiei naionale aplicabile sau regulilor ori actului constitutiv ale FIA;

(d) se asigur c, în tranzaciile care implic activele FIA, contravaloarea este achitat FIA în termenele uzuale;

(e) se asigur c veniturile FIA sunt folosite în conformitate cu legislaia naional aplicabil i cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.

(10) În contextul rolurilor lor respective, AFIA i depozitarul acioneaz în mod onest, echitabil, profesionist i independent i în interesul FIA i al investitorilor FIA.

Depozitarul nu desfoar activiti cu privire la FIA sau la AFIA care acioneaz în numele FIA care pot crea conflicte de interese între FIA, investitorii în FIA, AFIA i depozitarul însui, cu excepia cazului în care depozitarul a separat din punct de vedere funcional i ierarhic exercitarea sarcinilor sale de depozitar de celelalte sarcini ale sale potenial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate i comunicate în mod corespunztor investitorilor FIA.

Activele menionate la alineatul (7) nu sunt reutilizate de depozitar fr acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acioneaz în numele FIA.

(11) Depozitarul nu deleag unor pri tere funciile sale descrise la prezentul articol, cu excepia celor menionate la alineatul (8).

Depozitarul poate delega unor pri tere funciile menionate la alineatul (8), sub rezerva îndeplinirii urmtoarelor condiii:

(a) sarcinile s nu fie delegate cu intenia de a eluda cerinele prezentei directive;

(b) depozitarul s poat demonstra existena unui motiv obiectiv pentru delegare;

(c) depozitarul s dea dovad de competena, precauia i diligena necesare atunci când selecteaz i numete o parte ter creia dorete s îi delege o parte din sarcinile sale i s dea dovad în continuare de competena, precauia i diligena necesare când verific periodic i supravegheaz permanent partea ter creia i-a delegat o parte din sarcinile sale i msurile luate de partea ter în legtur cu sarcinile care i-au fost delegate; i

(d) depozitarul s se asigure c partea ter îndeplinete permanent condiiile de mai jos în cursul efecturii sarcinilor care i-au fost delegate:

(i) partea ter are structurile i experiena adecvate i proporionale cu natura i complexitatea activelor FIA sau ale AFIA care acioneaz în numele FIA care i-au fost încredinate;

(ii) în ceea ce privete delegarea sarcinilor de custodie menionate la alineatul (8) litera (a), partea ter este supus unei reglementri prudeniale, inclusiv unor cerine minime de capital, i unei supravegheri eficace în jurisdicia în cauz, iar partea ter este supus unui control extern periodic pentru verifica dac instrumentele financiare sunt în posesia sa;

(iii) partea ter separ activele clienilor depozitarului de propriile sale active i de activele depozitarului, astfel încât s poat fi identificate clar în orice moment ca aparinând clienilor unui anumit depozitar;

(iv) partea ter nu utilizeaz activele fr acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acioneaz în numele FIA i fr o notificare prealabil ctre depozitar; i

(v) partea ter respect obligaiile i interdiciile generale prevzute la alineatele (8) i (10).

Fr a aduce atingere literei (d) punctul (ii) paragraful al doilea, în cazul în care legislaia rii tere impune pstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de ctre o entitate local i nicio entitate local nu îndeplinete cerinele privind delegarea prevzute la punctul menionat, depozitarul îi poate delega sarcinile unei astfel de entiti locale numai în msura în care se prevede în legislaia rii tere i numai atât timp cât nu exist entiti locale care s îndeplineasc cerinele delegrii, sub rezerva îndeplinirii urmtoarelor cerine:

(a) investitorii FIA în cauz trebuie s fie informai corespunztor c delegarea este necesar ca urmare a constrângerilor juridice din legislaia rii tere i a circumstanelor care justific delegarea, înainte de a face investiia; i

(b) FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA trebuie s solicite depozitarului s delege custodia instrumentelor financiare în cauz unei astfel de entiti locale.

Partea ter poate subdelega, la rândul su, aceste funcii, cu condiia îndeplinirii acelorai cerine. În astfel de cazuri, alineatul (13) se aplic mutatis mutandis prilor relevante.

În sensul prezentului alineat, prestarea de servicii de ctre sistemele de decontare a valorilor mobiliare prevzut în Directiva 98/26/CE, în sensul definiiei din directiva respectiv, sau prestarea de servicii similare de ctre sisteme de decontare a valorilor mobiliare din ri tere nu se consider o delegare a funciilor sale de custodie.

(12) Depozitarul rspunde fa de FIA sau fa de investitorii FIA pentru pierderea de ctre depozitar ori de ctre o parte ter creia i s-a delegat custodia a instrumentelor financiare pstrate în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (a).

În cazul pierderii unui instrument financiar din custodie, depozitarul returneaz fr întârziere FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA un instrument financiar identic sau cu o valoare corespunztoare. Depozitarul nu este rspunztor dac poate dovedi c pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului su rezonabil, ale crui consecine ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara.

Depozitarul rspunde, de asemenea, fa de FIA sau fa de investitorii FIA pentru toate celelalte pierderi suferite de acetia ca urmare a neîndeplinirii intenionate sau din neglijen a obligaiilor care îi revin în temeiul prezentei directive.

(13) Rspunderea depozitarului nu este afectat de delegrile menionate la alineatul (11).

Fr a aduce atingere primului paragraf de la prezentul alineat, în cazul pierderii unor instrumente financiare pstrate în custodie de o parte ter în conformitate cu alineatul (11), depozitarul poate fi exonerat de rspundere dac poate dovedi c:

(a) sunt îndeplinite toate cerinele pentru delegarea sarcinilor sale de custodie prevzute la alineatul (11) al doilea paragraf;

(b) un contract scris între depozitar i partea ter transfer în mod expres rspunderea depozitarului asupra persoanei tere în cauz i ofer FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA posibilitatea de a solicita prii tere despgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau depozitarului posibilitatea de a solicita despgubirile respective în numele lor; i

(c) un contract scris între depozitar i FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA permite în mod expres o exonerare a depozitarului i stabilete motivul obiectiv pentru o astfel de exonerare.

(14) În plus, în cazul în care legislaia rii tere impune pstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de ctre o entitate local i nu exist entiti locale care s îndeplineasc cerinele privind delegarea prevzute la alineatul (11) litera (d) punctul (ii), depozitarul poate fi exonerat de rspundere dac sunt îndeplinite urmtoarele condiii:

(a) regulile sau actul constitutiv ale FIA în cauz permit în mod expres o astfel de exonerare în condiiile prevzute la prezentul alineat;

(b) investitorii FIA în cauz au fost informai în mod adecvat cu privire la exonerare i circumstanele care justific exonerarea înainte de a face investiia;

(c) FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA a solicitat depozitarului s delege custodia instrumentelor financiare în cauz unei entiti locale;

(d) exist un contract scris între depozitar i FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA care permite în mod expres o astfel de exonerare; i

(e) exist un contract scris între depozitar i partea ter care transfer în mod expres rspunderea depozitarului asupra entitii locale în cauz i ofer FIA sau AFIA care acioneaz în numele FIA posibilitatea de a solicita entitii locale despgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau depozitarului posibilitatea de a solicita despgubirile respective în numele lor.

(15) Rspunderea fa de investitorii FIA poate fi invocat direct sau indirect prin intermediul AFIA, în funcie de natura juridic a raporturilor dintre depozitar, AFIA i investitori.

(16) La cerere, depozitarul pune la dispoziia autoritilor sale competente toate informaiile pe care le-a obinut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale i care pot fi necesare autoritilor competente pentru FIA sau pentru AFIA. Dac autoritile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele pentru depozitar, autoritile competente pentru depozitar transmit fr întârziere informaiile primite autoritilor competente pentru FIA i pentru AFIA.

(17) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) elementele care trebuie incluse în contractul scris menionat la alineatul (2);

(b) criteriile generale pentru a verifica dac reglementarea prudenial i supravegherea din rile tere, menionate la alineatul (6) litera (b), au aceleai efecte ca legislaia Uniunii i sunt aplicate efectiv;

(c) condiiile de exercitare a funciilor de depozitar în conformitate cu alineatele (7), (8) i (9), inclusiv:

(i) tipul de instrumente financiare care trebuie incluse în sfera de aplicare a sarcinilor de custodie ale depozitarului în conformitate cu alineatul (8) litera (a);

(ii) condiiile în care depozitarul îi poate exercita sarcinilor de custodie asupra instrumentelor financiare înregistrate la un depozitar central; i

(iii) condiiile în care depozitarul pstreaz în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (b) instrumentele financiare emise în form nominativ i înregistrate la un emitent sau un registratar;

(d) obligaiile de diligen ale depozitarilor în conformitate cu alineatul (11) litera (c);

(e) obligaia de separare în conformitate cu alineatul (11) litera (d) punctul (iii);

(f) condiiile i circumstanele în care instrumentele financiare pstrate în custodie sunt considerate pierdute;

(g) ce se înelege prin evenimente exterioare în afara controlului rezonabil ale cror consecine ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de a le contracara, în conformitate cu alineatul (12);

(h) condiiile i circumstanele în care exist un motiv obiectiv pentru a încheia un contract de exonerare de rspundere în conformitate cu alineatul (13).

CAPITOLUL IV

CERINE PRIVIND TRANSPARENA

Articolul 22

Raportul anual

(1) AFIA face public, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administreaz i pentru fiecare FIA ale crui aciuni sau uniti le distribuie în Uniune, un raport anual pentru fiecare exerciiu financiar în termen de ase luni de la sfâritul exerciiului. Raportul anual se pune la dispoziia investitorilor la cerere. Raportul anual se pune la dispoziia autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA i, dup caz, din statul membru de origine al FIA.

Atunci când FIA are obligaia de a publica un raport financiar anual în conformitate cu Directiva 2004/109/CE, trebuie comunicate investitorilor, la cerere, numai informaiile suplimentare menionate la alineatul (2), fie separat, fie ca parte suplimentar a raportului financiar anual. În acest din urm caz, raportul financiar anual se public cel târziu la patru luni de la sfâritul exerciiului.

(2) Raportul anual conine cel puin:

(a) un bilan sau o situaie a activelor i pasivelor;

(b) un cont de venituri i cheltuieli pentru exerciiul financiar;

(c) un raport al activitilor din exerciiul financiar;

(d) orice modificare substanial a informaiilor enumerate la articolul 23 care a avut loc în exerciiul financiar vizat de raport;

(e) cuantumul total al remuneraiilor pentru exerciiul financiar, defalcat în remuneraii fixe i remuneraii variabile, pltite de AFIA personalului su i numrul beneficiarilor, precum i, atunci când este cazul, comisioanele de performan pltite de FIA;

(f) cuantumul agregat al remuneraiei, defalcat pentru persoanele aflate în funcii de conducere i pentru membrii personalului AFIA ale cror aciuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA.

(3) Informaiile contabile din rapoartele anuale sunt pregtite în conformitate cu standardele de contabilitate din statul membru de origine al FIA sau în conformitate cu standardele de contabilitate din ara ter în care FIA este stabilit i cu normele contabile stabilite în regulile sau în actul constitutiv ale FIA.

Informaiile contabile din raportul anual sunt auditate de persoane abilitate prin lege s auditeze conturi în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 17 mai 2006 privind auditul legal al conturilor anuale i al conturilor consolidate ([1]). Raportul de audit, inclusiv aprecierile coninute, se reproduc integral în raportul anual.

Prin derogare de la al doilea paragraf, statele membre pot permite AFIA care distribuie aciuni sau uniti ale FIA din afara Uniunii s supun rapoartele anuale ale acelor FIA unui audit care respect standardele internaionale de audit în vigoare în ara în care FIA are sediul social.

(4) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz coninutul i formatul raportului anual. Respectivele msuri se adapteaz tipului de FIA cruia i se aplic.

Articolul 23

Informarea investitorilor

(1) AFIA furnizeaz investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administreaz i pentru fiecare FIA ale crui aciuni sau uniti le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, urmtoarele informaii, precum i modificrile substaniale ale acestora:

(a) o descriere a strategiei de investiii i a obiectivelor FIA, informaii cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” i locul unde sunt stabilite fondurile de baz, dac FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice restricie aplicabil privind investiiile, situaiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile i a sursele de levier autorizate i riscurile asociate acestuia, orice restricie în utilizarea efectului de levier i orice acorduri de reutilizare a activelor i a garaniilor, precum i informaii privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA sunt îndreptii s îl utilizeze pentru FIA;

(b) o descriere a procedurilor prin care FIA îi poate schimba strategia sau politica de investiii sau ambele;

(c) o descriere a principalelor implicaii juridice ale relaiei contractuale stabilite în scopul investirii, inclusiv informaii cu privire la jurisdicie, legislaia aplicabil i eventuala existen a unor instrumente juridice care s permit recunoaterea i executarea hotrârilor judectoreti pe teritoriul pe care este stabilit FIA;

(d) identitatea AFIA, a depozitarului, a auditorului i a oricror ali furnizori de servicii ai FIA i o descriere a îndatoririlor acestora, precum i a drepturilor investitorilor;

(e) o descriere a modului în care AFIA respect cerinele de la articolul 9 alineatul (7);

(f) o descriere a oricrei funcii de administrare delegate de AFIA în conformitate cu anexa I i a oricrei funcii de custodie delegate de depozitar, identitatea delegatului i orice conflicte de interese care pot aprea ca urmare a acestor delegri;

(g) o descriere a procedurii de evaluare a FIA i a metodologiei de determinare a valorii activelor, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea activelor greu de evaluat în conformitate cu articolul 19;

(h) o descriere a administrrii riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de rscumprare atât în situaii normale, cât i excepionale i acordurile de rscumprare cu investitorii existente;

(i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor i cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum i valoarea maxim a acestora;

(j) o descriere a modului în care AFIA asigur tratamentul echitabil al investitorilor i, dac un investitor obine tratament preferenial sau dreptul de a obine tratament preferenial, descrierea respectivului tratament preferenial, tipul

de investitori care obin un astfel de tratament preferenial, precum i, atunci când este cazul, legturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA;

(k) ultimul raport anual în conformitate cu articolul 22;

(l) procedura i condiiile de emisiune i de vânzare a unitilor sau a aciunilor;

(m) cea mai recent valoare a activului net al FIA sau cel mai recent pre de pia pentru unitile sau aciunile FIA, în conformitate cu articolul 19;

(n) dup caz, istoricul performanelor FIA;

_____

([1]) JO L 157, 9.6.2006, p. 87.

_____

(o) identitatea brokerului principal i o descriere a oricrui acord semnificativ al FIA cu brokerii si principali i a modului în care sunt gestionate conflictele de interese în relaia cu acetia i clauza din contractul încheiat cu depozitarul referitoare la posibilitatea de transfer i reutilizare a activelor FIA i informaii privind orice eventual transfer al rspunderii ctre brokerul principal;

(p) o descriere a modului i a momentului în care sunt furnizate informaiile prevzute la alineatele (4) i (5).

(2) AFIA informeaz investitorii înainte de a investi în FIA cu privire la orice acord încheiat de depozitar pentru fi exonerat în mod contractual de rspundere în conformitate cu articolul 21 alineatul (13). AFIA informeaz, de asemenea, fr întârziere investitorii cu privire la orice modificare a rspunderii depozitarului.

(3) Atunci când FIA are obligaia de a publica un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE sau în conformitate cu legislaia naional, numai informaiile menionate la alineatele (1) i (2) care completeaz informaiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informaii suplimentare în prospect.

(4) Pentru fiecare FIA din UE pe care îl administreaz i pentru fiecare FIA ale crui aciuni sau uniti le distribuie în Uniune, AFIA comunic periodic investitorilor:

(a) procentajul din activele FIA care fac obiectul unor msuri speciale din cauza naturii lor nelichide;

(b) noile msuri de administrare a lichiditii FIA;

(c) profilul actual de risc al FIA i sistemele de administrare a riscurilor utilizate de AFIA pentru administrarea acestor riscuri.

(5) AFIA care administreaz FIA din UE care utilizeaz efectul de levier sau AFIA care distribuie în Uniune aciuni sau uniti ale unuia sau mai multor FIA care utilizeaz efectul de levier, comunic periodic pentru fiecare astfel de FIA:

(a) orice modificri ale nivelului maxim al efectului de levier pe care AFIA îl poate utiliza pentru FIA, precum i drepturile de reutilizare a garaniilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier;

(b) valoarea total a efectului de levier utilizat de FIA respectiv.

(6) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz obligaiile de informare ale AFIA menionate la alineatele (4) i (5), inclusiv frecvena comunicrii menionate la alineatul (5). Aceste msuri se adapteaz tipului de AFIA la care se refer.

Articolul 24

Obligaii de raportare ctre autoritile competente

(1) AFIA raporteaz periodic autoritilor competente din statul membru de origine principalele piee pe care opereaz i instrumentele principale pe care le tranzacioneaz în numele FIA pe care le administreaz.

AFIA comunic informaii referitoare la principalele instrumente pe care le tranzacioneaz, la pieele pe care sunt membri sau pe care tranzacioneaz în mod activ, precum i la principalele expuneri i cele mai importante concentrri ale fiecrui FIA administrat.

(2) Pentru fiecare FIA din UE pe care îl administreaz i pentru fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni le distribuie în Uniune, AFIA transmite autoritilor competente din statul su membru de origine urmtoarele:

(a) procentajul din activele FIA care fac obiectul unor msuri speciale din cauza naturii lor nelichide;

(b) orice msura nou de administrare a lichiditii FIA;

(c) profilul actual de risc al FIA i sistemele de administrare a riscurilor utilizate de AFIA pentru administrarea riscurilor de pia, a riscului de lichiditate, a riscului de contrapartid i a altor riscuri, inclusiv a riscurilor operaionale;

(d) informaii privind principalele categorii de active în care a investit FIA; i

(e) rezultatele simulrilor de criz realizate în conformitate cu articolul 15 alineatul (3) litera (b) i articolul 16 alineatul (1) al doilea paragraf.

(3) La cerere, AFIA transmite autoritilor competente din statul su membru de origine urmtoarele documente:

(a) un raport anual pentru fiecare FIA din UE administrat de AFIA i pentru fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni le distribuie acesta în Uniune pentru fiecare exerciiu financiar, în conformitate cu articolul 22 alineatul (1);

(b) la sfâritul fiecrui trimestru, o list detaliat a tuturor FIA pe care AFIA le administreaz.

(4) Un AFIA care administreaz unul sau mai multe FIA care utilizeaz în mod considerabil efectul de levier furnizeaz în mod regulat autoritilor competente ale statului su membru de origine informaii referitoare la nivelul global al efectului de levier utilizat de fiecare FIA administrat, o defalcare pe efect de levier rezultat din împrumuturi de numerar sau valori imobiliare i pe efect de levier încorporat în instrumente financiare derivate, precum i msura în care activele FIA au fost reutilizate în temeiul unor acorduri care au dat natere efectului de levier.

Informaiile includ identitatea celor mai mari cinci surse de împrumut de numerar sau valori mobiliare pentru fiecare FIA administrat de AFIA i valoarea levierului primit de la fiecare dintre sursele respective pentru fiecare dintre FIA respective.

În cazul AFIA din afara UE, obligaiile de raportare menionate la prezentul alineat se limiteaz la FIA din UE pe care le administreaz i la FIA din afara UE ale cror aciuni sau uniti le distribuie în Uniune.

(5) Atunci când monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune, autoritile competente din statul membru de origine pot solicita alte informaii pe lâng cele descrise la prezentul articol, atât periodic, cât i ad-hoc. Autoritile competente informeaz AEVMP cu privire la obligaiile de furnizare a unor informaii suplimentare.

În situaii excepionale i în cazul în care acest lucru este necesar pentru a garanta stabilitatea i integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creterea durabil pe termen lung, AEVMP poate solicita autoritilor competente din statul membru de origine s impun obligaii de raportare suplimentare.

(6) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz:

(a) cazurile în care se consider c efectul de levier este utilizat în mod considerabil în sensul alineatului (4); i

(b) obligaiile de raportare i de furnizare de informaii prevzute în prezentul articol.

Msurile respective in seama de necesitatea evitrii unei sarcini administrative excesive pentru autoritile competente.

CAPITOLUL V

AFIA CARE ADMINISTREAZ ANUMITE TIPURI DE FIA

SECIUNEA 1

AFIA care administreaz FIA cu efect de levier

Articolul 25

Utilizarea informaiilor de ctre autoritile competente, cooperarea în domeniul supravegherii i plafonarea efectului de levier

(1) Statele membre garanteaz c autoritile competente din statul membru de origine al AFIA utilizeaz informaiile care trebuie colectate în temeiul articolului 24 pentru a determina în ce msur utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar, a riscului de piee dezordonate sau de riscuri care pot afecta creterea pe termen lung a economiei.

(2) Autoritile competente din statele membre de origine ale AFIA garanteaz c toate informaiile colectate în temeiul articolului 24, cu privire la toi AFIA pe care îi supravegheaz, precum i informaiile colectate în temeiul articolului 7 sunt comunicate autoritilor competente din celelalte state membre, AEVMP i CERS prin procedurile prevzute la articolul 50 privind cooperarea în domeniul supravegherii. Acestea furnizeaz, de asemenea, fr întârziere informaii prin respectivele proceduri i în mod bilateral autoritilor competente din alte state membre direct interesate în cazul în care un AFIA aflat sub responsabilitatea lor sau un FIA administrat de acest AFIA ar putea s devin o surs important de risc de contrapartid pentru o instituie de credit sau alte instituii importante din punct de vedere sistemic în alte state membre.

(3) AFIA demonstreaz c limitele efectului de levier stabilite de acesta pentru fiecare FIA pe care îl administreaz sunt rezonabile i c le respect în permanen. Autoritile competente evalueaz riscurile aferente utilizrii efectului de levier de ctre un AFIA în privina FIA pe care îl administreaz i, atunci când se consider necesar pentru asigurarea stabilitii i integritii sistemului financiar, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, dup notificarea AEVMP, a CERS i a autoritilor competente pentru FIA în cauz, plafoneaz efectul de levier pe care AFIA sunt îndreptii s îl utilizeze sau alte restricii asupra administrrii AFIA cu privire la FIA administrat pentru a limita msura în care utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar sau a riscului de piee dezordonate. Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz în mod corespunztor AEVMP, CERS i autoritile competente pentru FIA cu privire la msurile luate în acest sens, prin procedurile prevzute la articolul 50.

(4) Notificarea menionat la alineatul (3) se realizeaz cu cel puin zece zile lucrtoare înainte ca msura propus s intre în vigoare sau s fie reînnoit. Notificarea include detalii privind msura propus, motivele pentru adoptarea msurii i momentul prevzut pentru intrarea ei în vigoare. În situaii excepionale, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA pot decide ca msura propus s intre în vigoare în perioada menionat în prima tez.

(5) AEVMP exercit un rol de facilitare i de coordonare i încearc în special s asigure o abordare consecvent de ctre autoritile competente cu privire la msurile propuse în conformitate cu alineatul (3).

(6) Dup primirea notificrii menionate la alineatul (3), AEVMP emite o recomandare ctre autoritile competente din statul membru de origine al AFIA cu privire la msura propus sau adoptat. Recomandarea se poate referi în special la îndeplinirea condiiilor pentru a se lua msuri, la caracterul adecvat al msurilor i la durata acestora.

(7) Pe baza informaiilor primite în conformitate cu alineatul (2) i inând cont de recomandarea CERS, AEVMP poate hotrî c efectul de levier utilizat de un AFIA sau de un grup de AFIA reprezint un risc semnificativ pentru stabilitatea i integritatea sistemului financiar i poate emite o recomandare ctre autoritile competente în care precizeaz msurile corective care trebuie luate, inclusiv plafonarea efectului de levier îndreptit a fi utilizat de AFIA sau de grupul de AFIA în cauz. AEVMP informeaz imediat autoritile competente implicate, CERS i Comisia cu privire la cele hotrâte.

(8) Dac o autoritate competent propune s se ia msuri contrare recomandrii AEVMP menionate la alineatul (6) sau (7), autoritatea informeaz AEVMP în acest sens i îi explic motivele. AEVMP poate da publicitii faptul c o autoritate competent nu respect sau intenioneaz s nu respecte recomandarea emis de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, s publice motivele prezentate de autoritatea competent cu privire la nerespectarea recomandrii sale. Autoritile competente vizate primesc o notificare prealabil cu privire la aceast publicare.

(9) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care stabilesc principiile pentru determinarea situaiilor în care autoritile competente aplic dispoziiile prevzute la alineatul (3), luând în considerare diversele strategii ale FIA, diversele condiii de pe piaa pe care funcioneaz FIA i posibilele efecte prociclice ale aplicrii dispoziiilor respective.

SECIUNEA 2

Obligaiile AFIA care administreaz FIA care obin controlul asupra unor societi necotate i a unor emiteni

Articolul 26

Domeniul de aplicare

(1) Aceast seciune se aplic:

(a) AFIA care administreaz unul sau mai multe FIA care, fie individual, fie în comun în temeiul unui acord destinat obinerii controlului, obin controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu alineatul (5);

(b) AFIA care coopereaz cu unul sau mai muli ali AFIA în temeiul unui acord în urma cruia FIA administrate de respectivii AFIA în comun obin controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu alineatul (5).

(2) Aceast seciune nu se aplic în cazul în care societile necotate în cauz sunt:

(a) întreprinderi mici i mijlocii în sensul articolului 2 alineatul (1) din anexa la Recomandarea 2003/361/CE a Comisiei din 6 mai 2003 privind definirea microîntreprinderilor i a întreprinderilor mici i mijlocii ([1]); sau

(b) entiti cu scop special care vizeaz achiziionarea, deinerea sau administrarea de bunuri imobiliare.

(3) Fr a aduce atingere alineatelor (1) i (2) din prezentul articol, articolul 27 alineatul (1) se aplic i AFIA care administreaz FIA ce obin o participare într-o societate necotat, dar fr a avea controlul asupra acesteia.

(4) Articolul 28 alineatele (1), (2) i (3) i articolul 30 se aplic i AFIA care administreaz FIA care au obinut controlul asupra emitenilor. În sensul articolelor respective, prezentul articol alineatele (1) i (2) se aplic mutatis mutandis.

(5) În sensul prezentei seciuni, în cazul unei societi necotate, controlul înseamn peste 50 % din drepturile de vot ale societilor.

La calcularea procentajului de drepturi de vot deinute de FIA relevant, pe lâng drepturile de vot deinute direct de FIA relevant, se iau în considerare i drepturile de vot ale urmtorilor, sub rezerva condiiei ca controlul, în sensul primului paragraf, s fie stabilit:

(a) o societate controlat de FIA; i

(b) o persoan fizic sau juridic care acioneaz în nume propriu, dar reprezentând FIA sau o societate controlat de FIA;

Procentajul drepturilor de vot se calculeaz pe baza numrului total al aciunilor care confer drepturi de vot, chiar dac exercitarea acestora este suspendat.

Fr a se aduce atingere articolului 4 alineatul (1) litera (i), în sensul articolului 28 alineatele (1), (2) i (3) i al articolului 30, cu privire la emiteni, controlul se determin în conformitate cu articolul 5 alineatul (3) din Directiva 2004/25/CE.

(6) Prezenta seciune se aplic în conformitate cu condiiile i restriciile prevzute la articolul 6 din Directiva 2002/14/CE.

_____

([1]) JO L 124, 20.5.2003, p. 36.

_____

(7) Prezenta seciune se aplic fr a aduce atingere niciunei norme mai stricte adoptate de statele membre cu privire la obinerea de participaii la capitalul emitenilor i al societilor necotate de pe teritoriul lor.

Articolul 27

Notificarea obinerii unor participaii semnificative i a controlului asupra unor societi necotate

(1) Statele membre solicit ca, în cazul în care un FIA obine, înstrineaz sau deine aciuni ale unei societi necotate, AFIA care administreaz FIA respectiv s notifice autoritilor competente din statul su membru de origine proporia drepturilor de vot ale societii necotate deinute de FIA ori de câte ori proporia respectiv atinge, depete sau scade sub pragurile de 10 %, 20 %, 30 %, 50 % i 75 %.

(2) Statele membre solicit ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obine controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) al articolului respectiv, AFIA care administreaz FIA respectiv s îi notifice în legtur cu obinerea controlului pe urmtorii:

(a) societatea necotat;

(b) acionarii ale cror identitate i adres AFIA le cunoate sau pot fi comunicate de societatea necotat ori de un registru la care AFIA are sau poate obine acces; i

(c) autoritile competente din statul membru de origine al AFIA.

(3) Notificarea prevzut la alineatul (2) conine urmtoarele informaii suplimentare:

(a) situaia care rezult în urma operaiunii în ceea ce privete drepturile de vot;

(b) condiiile în care s-a obinut controlul, inclusiv informaii despre identitatea diferiilor acionari implicai, despre orice persoan fizic sau entitate juridic îndreptit s exercite drepturi de vot pentru acionari i, dup caz, seria de societi prin intermediul crora sunt deinute efectiv drepturile de vot;

(c) data obinerii controlului.

(4) În notificarea adresat societii necotate, AFIA solicit consiliului de administraie al societii s îi informeze fr întârziere pe reprezentanii angajailor sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, pe angajaii înii, cu privire la obinerea controlului de ctre FIA administrat de AFIA i s le transmit informaiile menionate la alineatul (3). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura c reprezentanii angajailor sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajaii înii sunt informai în mod corespunztor de ctre consiliul de administraie în conformitate cu prezentul articol.

(5) Notificrile menionate la alineatele (1), (2) i (3) de mai sus se fac cât mai repede, dar nu mai târziu de zece zile lucrtoare de la data în care FIA a atins, a depit sau a sczut sub pragul relevant ori în care a obinut controlul asupra societii necotate.

Articolul 28

Comunicarea de informaii în cazul obinerii controlului

(1) Statele membre solicit ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obine controlul asupra unei societi necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administreaz FIA respectiv s comunice informaiile menionate la alineatul (2) din prezentul articol:

(a) societii în cauz;

(b) acionarilor societii ale cror identitate i adres AFIA le cunoate sau pot fi comunicate de societate ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obine acces; i

(c) autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA.

Statele membre pot solicita ca informaiile menionate la alineatul (2) s fie comunicate i autoritilor competente pentru societatea necotat pe care statele membre le pot desemna în acest scop.

(2) AFIA comunic:

(a) identitatea AFIA care, fie individual, fie în acord cu ali AFIA, administreaz FIA care au obinut controlul;

(b) politica de prevenire i gestionare a conflictelor de interese, în special între AFIA, FIA i societate, inclusiv informaii despre msurile specifice de protecie stabilite pentru a garanta c orice acord între AFIA i/sau FIA i societate se încheie în condiii obiective; i

(c) politica de comunicare intern i extern a societii, în special în ceea ce privete angajaii.

(3) În notificarea adresat societii în conformitate cu alineatul (1) litera (a), AFIA solicit consiliului de administraie al societii s le comunice fr întârziere reprezentanilor angajailor sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajailor înii

informaiile menionate la alineatul (1). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura c reprezentanii angajailor sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajaii înii sunt informai în mod corespunztor de ctre consiliul de administraie în conformitate cu prezentul articol.

(4) Statele membre solicit ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obine controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administreaz FIA respectiv comunic sau se asigur c FIA, sau AFIA care acioneaz în numele FIA, comunic inteniile FIA cu privire la activitatea viitoare a societii necotate, precum i consecinele probabile asupra locurilor de munc, inclusiv orice modificare substanial a condiiilor de angajare:

(a) societii necotate; i

(b) acionarilor societii necotate ale cror identitate i adres AFIA le cunoate sau pot fi comunicate de societatea necotat ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obine acces.

În plus, AFIA care administreaz FIA în cauz solicit i depune toate eforturile pentru a se asigura c consiliul de administraie al societii necotate comunic informaiile prevzute la primul paragraf reprezentanilor angajailor societii necotate sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajailor înii.

(5) Statele membre solicit ca, în cazul în care un FIA obine controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administreaz FIA respectiv s comunice autoritilor competente din statul su membru de origine i investitorilor FIA în cauz informaii privind finanarea achiziiei.

Articolul 29

Dispoziii speciale privind raportul anual al FIA care exercit controlul asupra unor societi necotate

(1) Statele membre solicit ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obine controlul asupra unei societi necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administreaz FIA respectiv:

(a) fie s solicite i s depun toate eforturile pentru a se asigura c raportul anual al societii necotate, întocmit în conformitate cu alineatul (2), este transmis de consiliul de administraie al societii tuturor reprezentanilor angajailor sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajailor înii, în termenul prevzut de legislaia naional aplicabil; fie

(b) pentru fiecare asemenea FIA, s includ în raportul anual menionat la articolul 22 informaiile menionate la alineatul (2) referitoare la societatea necotat în cauz.

(2) Informaiile suplimentare care trebuie incluse în raportul anual al societii sau al FIA, în conformitate cu alineatul (1), cuprind cel puin o analiz just a evoluiei activitii societii care prezint situaia la sfâritul perioadei vizate de raportul anual. Raportul indic, de asemenea:

(a) orice evenimente importante survenite dup sfâritul exerciiului financiar;

(b) evoluia probabil a societii; i

(c) în ceea ce privete achiziiile de aciuni proprii, informaiile prevzute la articolul 22 alineatul (2) din Directiva 77/91/CEE a Consiliului ([1]).

(3) AFIA care administreaz FIA în cauz:

(a) fie solicit i depune toate eforturile pentru a se asigura c consiliul de administraie al societii necotate comunic informaiile menionate la alineatul (1) litera (b) referitoare la societatea în cauz reprezentanilor angajailor societii în cauz sau, în cazul în care nu exist asemenea reprezentani, angajailor înii, în termenul prevzut la articolul 22 alineatul (1); fie

(b) comunic investitorilor FIA informaiile menionate la alineatul (1) litera (a) în msura în care sunt deja disponibile, în termenul prevzut la articolul 22 alineatul (1) i, în orice caz, nu mai târziu de data la care este întocmit raportul anual al societii necotate în conformitate cu legislaia naional aplicabil.

Articolul 30

Dezmembrarea activelor

(1) Statele membre solicit ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obine controlul asupra unei societi necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, în perioada de 24 de luni de la obinerea controlului asupra societii de ctre FIA, AFIA care administreaz FIA respectiv:

(a) nu este autorizat s faciliteze, s sprijine sau s solicite distribuia, reducerea capitalului, rscumprarea de aciuni i/sau achiziionarea de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu alineatul (2);

(b) în msura în care AFIA este autorizat s voteze pentru FIA în cadrul adunrilor organelor de conducere ale societii, nu voteaz în favoarea distribuiei, reducerii capitalului, rscumprrii de aciuni i/sau achiziionrii de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu alineatul (2); i

(c) în orice caz depune toate eforturile s împiedice distribuia, reducerea capitalului, rscumprarea de aciuni i/sau achiziionarea de aciuni proprii de ctre societatea în cauz în conformitate cu alineatul (2).

_____

([1]) JO L 26, 31.1.1977, p. 1.

_____

(2) Obligaiile impuse AFIA în conformitate cu alineatul (1) vizeaz urmtoarele:

(a) orice distribuie ctre acionari fcut în cazul în care, la data închiderii ultimului exerciiu financiar, valoarea net a activelor prezentat în conturile anuale ale societii este sau, ca urmare a unei astfel de distribuii, ar deveni mai mic decât valoarea capitalului subscris plus rezervele care nu pot fi distribuite conform legii sau statutului, înelegându-se c, în cazul în care partea nevrsat a capitalului subscris nu este inclus în activele prezentate în bilan, aceast valoare se deduce din valoarea capitalului subscris;

(b) orice distribuie ctre acionari al crei cuantum ar depi cuantumul profitului de la sfâritul ultimului exerciiu financiar plus eventualul profit reportat i sumele retrase din rezervele disponibile în acest scop, minus orice pierderi reportate i sumele înscrise în rezerv conform legii sau statutului;

(c) în msura în care achiziiile de aciuni proprii sunt permise, achiziiile realizate de societate, inclusiv aciunile achiziionate anterior de societate i aflate în posesia ei i aciunile achiziionate de o persoan care acioneaz în nume propriu, dar pentru societate, al cror efect ar fi scderea valorii nete a activelor sub valoarea menionat la litera (a).

(3) În sensul alineatului (2):

(a) termenul „distribuie” menionat la alineatul (2) literele (a) i (b) include, în special, plata dividendelor i a dobânzii aferente aciunilor;

(b) dispoziiile privind reducerea capitalului nu se aplic unei reduceri a capitalului subscris, scopul acesteia fiind s compenseze pierderile suferite sau s înscrie anumite sume într-o rezerv care nu poate fi distribuit, cu condiia ca, în urma acestei operaiuni, valoarea acestei rezerve s nu depeasc 10 % din capitalul subscris redus; i

(c) restricia prevzut la alineatul (2) litera (c) face obiectul articolului 20 alineatul (1) literele (b)-(h) din Directiva 77/91/CEE.

CAPITOLUL VI

DREPTURILE AFIA DIN UE DE A DISTRIBUI I DE A ADMINISTRA FIA DIN UE ÎN UNIUNE

Articolul 31

Distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA din UE în statul membru de origine al AFIA

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din UE autorizat poate distribui ctre investitori profesionali în statul membru de origine al AFIA uniti sau aciuni ale oricrui FIA din UE pe care îl administreaz, imediat ce sunt îndeplinite condiiile prevzute la prezentul articol.

Atunci când FIA din UE este de tip „feeder", dreptul de distribuire prevzut la primul paragraf este supus condiiei ca FIA de tip „master" s fie tot un FIA din UE administrat de un AFIA autorizat din UE.

(2) AFIA trimite autoritilor competente din statul su membru de origine o notificare referitoare la fiecare FIA din UE ale crui aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa III.

(3) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii dosarului complet de notificare în conformitate cu alineatul (2), autoritile competente ale statului membru de origine al AFIA informeaz AFIA dac poate începe distribuirea aciunilor sau unitilor FIA identificat în notificarea menionat la alineatul (2). Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA împiedic distribuirea unitilor sau aciunilor FIA doar dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu respect sau nu va respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu respect sau nu va respecta prezenta directiv. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea aciunilor sau unitilor FIA în statul su membru de origine de la data notificrii în acest sens a autoritilor competente.

Dac sunt diferite, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz i autoritile competente pentru FIA cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA.

(4) În caz de modificare substanial a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de origine, cu cel puin o lun înainte de implementarea modificrii respective în cazul oricror modificri planificate de AFIA sau imediat dup apariia unei modificri neplanificate.

În cazul în care, ca urmare a unei modificri planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente în cauz informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu mai respect prezenta directiv ori AFIA nu mai respect prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea expres a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

(5) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:

(a) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatul (2); i

(b) forma notificrii scrise menionate la alineatul (4).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(6) Fr a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicit ca FIA care sunt administrate i ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA s fac obiectul distribuirii doar ctre investitori profesionali.

Articolul 32

Distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA din UE în alte state membre decât statul membru de origine al AFIA

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din UE autorizat poate distribui ctre investitorii profesionali din alte state membre decât statul membru de origine al AFIA uniti sau aciuni ale unui FIA din UE pe care îl administreaz, imediat ce sunt îndeplinite condiiile prevzute la prezentul articol.

Atunci când FIA din UE este de tip „feeder”, dreptul de distribuire prevzut la primul paragraf este supus condiiei ca FIA de tip „master” s fie tot un FIA din UE administrat de un AFIA autorizat din UE.

(2) AFIA trimite autoritilor competente din statul su membru de origine o notificare referitoare la fiecare FIA din UE ale crui aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa IV.

(3) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii dosarului complet de notificare menionat la alineatul (2), autoritile competente din statul membru de origine al AFIA transmit dosarul complet de notificare autoritilor competente din statele membre în care se intenioneaz distribuirea unitilor sau aciunilor FIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac AFIA respect prezenta directiv.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declaraie în acest sens a faptului c AFIA în cauz este autorizat s administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiii.

(4) La transmiterea dosarului de notificare, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA notific, fr întârziere, AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul membru gazd al AFIA de la data respectivei notificri.

Dac sunt diferite, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz i autoritile competente pentru FIA cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul membru gazd al AFIA.

(5) Dispoziiile menionate în anexa IV litera (h) intr sub incidena legislaiei i a msurilor de supraveghere ale statului membru gazd al AFIA.

(6) Statele membre se asigur c scrisoarea de notificare trimis de AFIA în conformitate cu alineatul (2) i declaraia menionat la alineatul (3) sunt transmise într-o limb uzual în mediul financiar internaional.

Statele membre se asigur c transmiterea i completarea pe cale electronic a documentelor menionate la alineatul (3) sunt acceptate de autoritile lor competente.

(7) În caz de modificare substanial a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de origine, cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup apariia unei modificri neplanificate.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente relevante informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea expres a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz, fr întârziere, autoritile competente din statul membru gazd al AFIA în legtur cu respectivele modificri.

(8) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:

(a) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatul (2);

(b) forma i coninutul unui model pentru declaraia menionat la alineatul (3);

(c) forma de transmitere menionat la alineatul (3); i

(d) forma notificrii scrise menionate la alineatul (7).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(9) Fr a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicit ca FIA care sunt administrate i ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA s fac obiectul distribuirii doar ctre investitori profesionali.

Articolul 33

Condiii pentru administrarea FIA din UE stabilite în alte state membre

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din UE autorizat poate administra FIA din UE stabilite într-un alt stat membru fie direct, fie prin crearea unei sucursale, cu condiia ca AFIA s fie autorizat s administreze acel tip de FIA.

(2) AFIA care intenioneaz s administreze pentru prima oar FIA din UE stabilite în alt stat membru comunic autoritilor competente din statele lor membre de origine urmtoarele informaii:

(a) statul membru în care dorete s administreze FIA, direct sau prin crearea unei sucursale;

(b) un program de activitate care s menioneze în special serviciile pe care dorete s le presteze i FIA pe care dorete s le administreze.

(3) În cazul în care AFIA dorete s creeze o sucursal, acesta comunic i urmtoarele informaii, în plus fa de informaiile cerute la alineatul (2):

(a) structura organizaional a sucursalei;

(b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obinute documentele;

(c) numele i datele de contact ale persoanelor care rspund de administrarea sucursalei.

(4) În termen de o lun de la primirea documentaiei complete în conformitate cu alineatul (2) sau în termen de dou luni de la primirea documentaiei complete în conformitate cu alineatul (3), autoritile competente din statul membru de origine transmit aceast documentaie complet autoritilor competente din statul membru gazd al AFIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac AFIA respect prezent directiv.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declaraie în acest sens a faptului c AFIA în cauz este autorizat de ctre acestea.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz imediat AFIA cu privire la transmitere.

La primirea notificrii de transmitere, AFIA poate începe furnizarea serviciilor respective în statul su membru gazd.

(5) Statul membru gazd al AFIA nu impune AFIA în cauz obligaii suplimentare legate de chestiunile care intr sub incidena prezentei directive.

(6) În caz de modificare a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) i, dup caz, cu alineatul (3), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de origine, cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup ce a avut loc o modificare neplanificat.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de-al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz, fr întârziere nejustificat, autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în legtur cu respectivele modificri.

(7) În vederea asigurrii unei armonizri consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informaiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2) i (3).

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(8) În vederea asigurrii unor condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatele, modelele i procedurile standard pentru transmiterea informaiilor în conformitate cu alineatele (2) i (3).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

CAPITOLUL VII

NORME SPECIFICE REFERITOARE LA RILE TERE

Articolul 34

Condiiile pentru AFIA din UE care administreaz FIA din afara UE ale cror uniti sau aciuni nu sunt distribuite în statele membre

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din UE autorizat poate administra FIA din afara UE ale cror uniti sau aciuni nu sunt distribuite în Uniune cu urmtoarele condiii:

(a) AFIA respect toate cerinele prezentei directive, cu excepia articolelor 21 i 22 în privina FIA în cauz; i

(b) exist mecanisme adecvate de cooperare între autoritile competente din statul membru de origine al AFIA i autoritile de supraveghere din ara ter în care FIA din afara UE este stabilit pentru a se asigura cel puin un schimb eficient de informaii care s permit autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directiv.

(2) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(3) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP elaboreaz ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (1).

Articolul 35

Condiii pentru distribuirea în Uniune, pe baza unui paaport, a unitilor sau aciunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din UE

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din UE autorizat poate distribui ctre investitori profesionali din Uniune unitile sau aciunile FIA din afara UE pe care le administreaz i ale FIA din UE de tip „feeder” care nu respect cerinele menionate la articolul 31 alineatul (1) al doilea paragraf imediat ce sunt îndeplinite condiiile stabilite la prezentul articol.

(2) AFIA respect toate cerinele stabilite în prezenta directiv, cu excepia capitolului VI. În plus, se aplic urmtoarele condiii:

(a) este necesar existena unor acorduri adecvate de cooperare între autoritile competente din statul membru de origine al AFIA i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE pentru a se asigura cel puin un schimb eficient de informaii, având în vedere articolul 50 alineatul (4), care s permit autoritilor competente s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directiv;

(b) ara ter în care este stabilit FIA din afara UE nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI;

(c) ara ter în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de origine al AFIA autorizat i cu fiecare stat membru în care se intenioneaz distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA din afara UE, care respect în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Modelul OCDE de convenie fiscal privind venitul i capitalul i garanteaz un schimb eficace de informaii în materie fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicrii dispoziiilor de la primul paragraf literele (a) i (b) de ctre autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(3) În cazul în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din afara UE în statul su membru de origine, AFIA respectiv trimite o notificare autoritilor competente din statul su membru de origine în legtur cu fiecare dintre FIA din afara UE ale cror aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa III.

(4) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii notificrii complete în temeiul alineatului (3), autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz AFIA dac poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a aciunilor sau unitilor FIA identificat în notificarea menionat la alineatul (3). Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA împiedic distribuirea aciunilor sau unitilor FIA respectiv doar dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu respect sau nu va respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu va respecta sau nu respect prezenta directiv. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe comercializarea aciunilor sau unitilor FIA în statul su membru de origine de la data notificrii de ctre autoritile competente în acest sens.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz i AEVMP cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul membru de origine al AFIA.

(5) În cazul în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui/unor FIA din afara UE într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, AFIA respectiv trimite o notificare autoritilor competente din statul membru de origine în legtur cu fiecare FIA din afara UE ale cror aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa IV.

(6) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii dosarului complet de notificare menionat la alineatul (5), autoritile competente din statul membru de origine al AFIA transmit dosarul complet de notificare autoritilor competente din statul membru în care se intenioneaz distribuirea unitilor sau aciunilor FIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac AFIA respect prezenta directiv.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declaraie privind faptul c AFIA în cauz este autorizat s administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiii.

(7) La transmiterea dosarului de notificare, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA notific fr întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea aciunilor sau unitilor FIA în statele membre gazd relevante ale AFIA de la data respectivei notificri din partea autoritilor competente.

Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz i AEVMP cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statele membre gazd ale AFIA.

(8) Dispoziiile menionate în anexa IV litera (h) intr sub incidena legislaiei i a msurilor de supraveghere ale statelor membre gazd ale AFIA.

(9) Statele membre se asigur c scrisoarea de notificare trimis de AFIA în conformitate cu alineatul (5) i declaraia menionat la alineatul (6) sunt transmise într-o limb uzual în mediul financiar internaional.

Statele membre se asigur c transmiterea i completarea pe cale electronic a documentelor menionate la alineatul (6) sunt acceptate de autoritile lor competente.

(10) În caz de modificare substanial a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (3) sau alineatul (5), AFIA anun acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de origine cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup apariia unei modificri neplanificate.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de-al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea expres a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz, fr întârziere, AVMP în msura în care modificrile privesc încetarea distribuirii unitilor sau aciunilor anumitor FIA sau distribuirea unitilor sau aciunilor unor FIA suplimentare i, dup caz, autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în legtur cu respectivele modificri.

(11) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(12) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a).

(13) AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili coninutul minim al acordurilor de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a) pentru a se asigura c autoritile competente din statul membru de origine i autoritile competente din statul membru gazd primesc informaii suficiente pentru a-i putea exercita competenele de supraveghere i de investigare în temeiul prezentei directive.

Se deleag Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(14) În vederea asigurrii armonizrii consecvente a prezentului articol, AEVPM elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de coordonare i de schimb de informaii între autoritile competente din statul membru de origine i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA.

Se deleag Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(15) În cazul în care o autoritate competent refuz o cerere de schimb de informaii în conformitate cu standardele tehnice menionate la alineatul (14), autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(16) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:

(a) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatul (3);

(b) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatul (5);

(c) forma i coninutul unui model pentru declaraia menionat la alineatul (6);

(d) forma de transmitere menionat la alineatul (6);

(e) forma notificrii scrise menionate la alineatul (10).

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(17) Fr a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicit ca FIA care sunt administrate i ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA s fac obiectul distribuirii doar ctre investitori profesionali.

Articolul 36

Condiii pentru distribuirea în statele membre, fr paaport, a unitilor sau aciunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din UE

(1) Fr a aduce atingere articolului 35, statele membre pot permite unui AFIA din UE autorizat s distribuie ctre investitori profesionali, exclusiv pe teritoriul lor, uniti sau aciuni ale FIA din afara UE pe care le administreaz i ale FIA de tip „feeder" care nu respect cerinele prevzute la articolul 31 alineatul (1) al doilea paragraf, sub rezerva îndeplinirii urmtoarelor condiii:

(a) AFIA respect toate cerinele stabilite în prezenta directiv, cu excepia articolului 21. AFIA în cauz se asigur totui c sunt desemnate una sau mai multe entiti pentru a efectua sarcinile prevzute la articolul 21 alineatele (7), (8) i (9). AFIA nu îndeplinete funciile menionate. AFIA furnizeaz autoritilor sale de supraveghere informaii privind identitatea entitilor responsabile de efectuarea sarcinilor prevzute la articolul 21 alineatele (7), (8) i (9);

(b) exist acorduri adecvate de cooperare în scopul supravegherii riscului sistemic i în conformitate cu standardele internaionale, între autoritile competente din statul membru de origine al AFIA i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE, pentru a se asigura cel puin un schimb eficient de informaii care s permit autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în temeiul prezentei directive;

(c) ara ter în care este stabilit FIA din afara UE nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI.

(2) Statele membre pot impune AFIA norme mai stricte în ceea ce privete distribuirea pe teritoriul lor a unitilor sau aciunilor FIA din afara UE ctre investitori profesionali în sensul prezentului articol.

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(4) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP elaboreaz ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (1).

Articolul 37

Autorizarea AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze FIA din UE i/sau s distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA pe care le administreaz în Uniune, în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40

(1) Statele membre solicit AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze FIA din UE i/sau s le distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA pe care le administreaz în Uniune în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 s obin o autorizare prealabil din partea autoritilor competente din statul lor membru de referin în conformitate cu prezentul articol.

(2) Un AFIA din afara UE, care intenioneaz s obin autorizaia prealabil astfel cum este prevzut la alineatul (1), respect prezenta directiv, cu excepia capitolului VI. În cazul i în msura în care respectarea unei dispoziii din prezenta directiv este incompatibil cu legislaia aplicabil AFIA din afara UE i/sau FIA din afara UE ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite în Uniune, AFIA nu este inut s respecte respectiva dispoziie din prezenta directiv dac poate demonstra c:

(a) este imposibil s combine respectarea respectivei dispoziii i respectarea unei dispoziii obligatorii din legislaia aplicabil AFIA din afara UE i/sau FIA din afara UE ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite în Uniune;

(b) legislaia aplicabil AFIA din afara UE i/sau FIA din afara UE prevede o norm echivalent care are acelai obiectiv de reglementare i ofer acelai nivel de protecie pentru investitorii FIA în cauz; i

(c) AFIA din afara UE i/sau FIA din afara UE respect norma echivalent menionat la litera (b).

(3) Un AFIA din afara UE care intenioneaz s obin autorizaia prealabil menionat la alineatul (1) dispune de un reprezentant legal stabilit în statul su membru de referin. Reprezentantul legal este punctul de contact al AFIA în Uniune i orice coresponden oficial dintre autoritile competente i AFIA i dintre investitorii din UE ai respectivului fond i AFIA în conformitate cu prezenta directiv se efectueaz prin intermediul acestui reprezentant legal. Reprezentantul legal îndeplinete împreun cu AFIA funcia de asigurare a conformitii în ceea ce privete activitile de administrare i de distribuire desfurate de AFIA în temeiul prezentei directive.

(4) Statul membru de referin al AFIA din afara UE se stabilete dup cum urmeaz:

(a) dac AFIA din afara UE intenioneaz s administreze numai un singur FIA din UE sau mai multe astfel de fonduri din UE stabilite în acelai stat membru i nu intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale FIA în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 în Uniune, atunci statul membru de origine al acestui fond sau al acestor fonduri este considerat statul membru de referin, iar autoritile competente din acest stat membru sunt autoritile competente pentru procedura de autorizare i pentru supravegherea AFIA;

(b) dac AFIA din afara UE intenioneaz s administreze mai multe FIA din UE stabilite în state membre diferite i nu intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 în Uniune, atunci statul membru de referin este:

(i) fie statul membru în care este stabilit cea mai mare parte a fondului; fie

(ii) statul membru în care este administrat cea mai mare parte a activelor;

(c) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui singur FIA din UE într-un singur stat membru al Uniunii Europene, atunci statul membru de referin se stabilete dup cum urmeaz:

(i) statul membru de origine al fondului sau statul membru în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale fondului, în cazul în care fondul este autorizat sau înregistrat într-un stat membru;

(ii) statul membru în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale fondului, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru;

(d) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui singur FIA din afara UE într-un singur stat membru, atunci statul membru de referin este acel stat membru;

(e) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui singur FIA din UE, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referin se stabilete dup cum urmeaz:

(i) statul membru de origine al fondului sau unul dintre statele membre în care AFIA intenioneaz s desfoare o distribuire efectiv, în cazul în care fondul este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; sau

(ii) unul dintre statele membre în care AFIA intenioneaz s desfoare o distribuire efectiv, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru;

(f) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui singur FIA din afara UE, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referin este unul dintre acele state membre;

(g) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale mai multor FIA din UE în Uniunea European, atunci statul membru de referin se stabilete dup cum urmeaz:

(i) statul membru de origine al acestor fonduri sau statul membru în care AFIA intenioneaz s desfoare o distribuire efectiv pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în msura în care fondurile respective sunt toate înregistrate sau autorizate în acelai stat membru;

(ii) statul membru în care AFIA intenioneaz s desfoare o distribuire efectiv pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în msura în care nu toate fondurile respective sunt înregistrate sau autorizate în acelai stat membru;

(h) dac AFIA din afara UE intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale mai multor FIA din UE i din afara UE ori ale mai multor astfel de fonduri din afara UE în Uniune, atunci statul membru de referin este statul membru în care AFIA intenioneaz s desfoare o distribuire efectiv pentru cea mai mare parte a fondurilor respective.

În conformitate cu criteriile stabilite la primul paragraf litera (b), litera (c) punctul (i), litera (e), litera (f) i litera (g) punctul (i), este posibil existena a mai mult de un singur stat membru de referin. Într-un astfel de caz, statele membre solicit ca AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze FIA din UE fr a distribui uniti sau aciuni ale acestor fonduri i/sau s distribuie aciuni sau uniti ale FIA pe care le administreaz în Uniune în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40, s depun o cerere pe lâng autoritile competente din toate statele membre care pot fi state membre de referin în conformitate cu criteriile stabilite la literele respective pentru a se stabili statul membru de referin din rândul lor. Autoritile competente respective decid împreun statul membru de referin pentru AFIA din afara UE în termen de o lun de la primirea unei cereri în acest sens. Autoritile competente din statul membru care este desemnat stat membru de referin informeaz fr întârziere AFIA din afara UE în legtur cu aceast desemnare. Dac AFIA din afara UE nu este informat corespunztor cu privire la decizia autoritilor competente relevante în termen de apte zile de la luarea deciziei sau dac autoritile competente relevante nu au luat o decizie în termen de o lun, AFIA din afara UE îi poate alege statul membru de referin pe baza criteriilor stabilite în prezentul alineat.

AFIA este capabil s îi dovedeasc intenia de a desfura o distribuire efectiv într-un anumit stat membru prin prezentarea strategiei sale de marketing în faa autoritilor competente din statul membru indicat de acesta.

(5) Statele membre solicit AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze FIA din UE fr a distribui uniti sau aciuni ale acestora i/sau s distribuie, în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40, uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz în Uniunea European s depun o cerere de autorizare pe lâng statul su membru de referin.

Dup primirea cererii de autorizare, autoritile competente evalueaz dac modul în care AFIA i-a stabilit statul membru de referin respect criteriile stabilite la alineatul (4). În cazul în care autoritile competente constat nerespectarea acestor criterii, acestea refuz cererea de autorizare a AFIA din afara UE i explic motivele refuzului. În cazul în care autoritile competente constat respectarea criteriilor de la alineatul (4), acestea informeaz în acest sens AEVMP i solicit AEVMP s emit un aviz cu privire la evaluarea efectuat de ele. În notificarea adresat AEVMP, autoritile competente includ justificarea prezentat de

AFIA cu privire la evaluarea sa privind statul membru de referin i prezint informaii referitoare la strategia de marketing a AFIA.

În termen de o lun de la primirea notificrii menionate la al doilea paragraf, AEVMP emite un aviz ctre autoritile competente relevante cu privire la evaluarea realizat de acestea în ceea ce privete stabilirea statului membru de referin în conformitate cu criteriile prevzute la alineatul (4). AEVMP poate emite un aviz negativ numai în cazul în care consider c nu au fost respectate criteriile prevzute la alineatul (4).

Termenul menionat la articolul 8 alineatul (5) se suspend pe perioada evalurii deliberrii AEVMP în conformitate cu prezentul alineat.

Dac autoritile competente propun acordarea autorizaiei în pofida avizului negativ al AEVMP menionat la al treilea paragraf, acestea informeaz AEVMP în acest sens i îi explic motivele. AEVMP d publicitii faptul c autoritile competente nu respect sau intenioneaz s nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, s publice motivele prezentate de autoritile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritile competente primesc o notificare prealabil cu privire la aceast publicare.

Dac autoritile competente propun acordarea autorizaiei în pofida avizului negativ al AEVMP menionat la al treilea paragraf, iar AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale FIA pe care îl administreaz în alte state membre decât statul membru de referin, atunci autoritile competente din statul membru de referin informeaz în acest sens i autoritile competente din statele membre vizate i îi explic motivele. Dup caz, autoritile competente din statul membru de referin informeaz i autoritile competente din statele membre de origine ale FIA administrate de AFIA cu privire la decizia lor i îi explic motivele.

(6) În cazul în care o autoritate competent dintr-un stat membru nu este de acord cu stabilirea unui anumit stat membru de referin de ctre AFIA, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(7) Fr a aduce atingere dispoziiilor de la alineatul (8), autorizaia nu poate fi eliberat dac nu sunt îndeplinite urmtoarele condiii suplimentare:

(a) statul membru de referin este indicat de AFIA în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4), decizia AFIA este justificat prin prezentarea strategiei sale de marketing, iar autoritile competente relevante au aplicat procedura stabilit la alineatul (5);

(b) AFIA a numit un reprezentant legal stabilit în statul membru de referin;

(c) reprezentantul legal, împreun cu AFIA, este persoana de contact a AFIA din afara UE pentru investitorii FIA în cauz, pentru AEVMP i pentru autoritile competente în ceea ce privete activitile pentru care AFIA deine o autorizaie în Uniune i dispune de instrumentele necesare pentru a îndeplini funcia de asigurare a conformitii în temeiul prezentei directive;

(d) exist acorduri adecvate de cooperare între autoritile competente din statul membru de referin, autoritile competente ale statului membru de origine al FIA din UE în cauz i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE pentru a se asigura cel puin un schimb eficient de informaii care s le permit autoritilor competente s îi îndeplineasc atribuiile care le revin conform prezentei directive;

(e) ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI;

(f) ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referin, care respect în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Modelul OCDE de convenie fiscal privind venitul i capitalul i garanteaz un schimb eficace de informaii în materie fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale;

(g) exercitarea efectiv de ctre autoritile competente a funciilor lor de supraveghere în temeiul prezentei directive nu este obstrucionat de actele cu putere de lege sau de actele administrative ale unei ri tere care se aplic AFIA i nici de limitri ale competenelor de supraveghere i de investigare ale autoritilor de supraveghere din rile tere.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicrii condiiilor stabilite la literele (a)-(e) i (g) ale prezentului alineat de ctre autoritile competente din statul membru de referin al AFIA, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

În cazul în care o autoritate competent pentru un FIA din UE nu încheie acordurile de cooperare necesare prevzute la primul paragraf litera (d) într-un termen rezonabil, autoritile competente din statul membru de referin pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(8) Autorizarea se acord în conformitate cu dispoziiile capitolului II, care se aplic mutatis mutandis, înelegându-se c:

(a) informaiile menionate la articolul 7 alineatul (2) sunt completate cu:

(i) o justificare elaborat de AFIA cu privire la evaluarea sa privind stabilirea statului membru de referin în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4) însoit de informaii privind strategia sa de marketing;

(ii) o list a dispoziiilor din prezenta directiv pe care AFIA nu le poate respecta, întrucât, în conformitate cu alineatul (2), respectarea de ctre AFIA a acestor dispoziii este incompatibil cu respectarea unei dispoziii a legislaiei aplicabile AFIA din afara UE i/sau FIA din afara UE ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite în Uniune;

(iii) dovezi scrise bazate pe standardele tehnice de reglementare elaborate de AEVMP potrivit crora legislaia relevant a rii tere prevede o norm care este echivalent cu dispoziiile a cror respectare este imposibil, care are acelai obiectiv de reglementare i ofer acelai nivel de protecie pentru investitorii fondului în cauz i AFIA respect norma echivalent în cauz; aceste dovezi scrise sunt însoite de un aviz juridic cu privire la existena dispoziiei obligatorii incompatibile relevante în legislaia rii tere i includ o descriere a obiectivului de reglementare urmrit i a naturii proteciei oferite investitorilor; i

(iv) numele reprezentatului legal al AFIA i locul unde este stabilit;

(b) informaiile menionate la articolul 7 alineatul (3) pot fi limitate la FIA din UE pe care AFIA intenioneaz s le administreze i la acele fonduri administrate de AFIA ale cror uniti sau aciuni AFIA intenioneaz s le distribuie în Uniune pe baza unui paaport;

(c) articolul 8 alineatul (1) litera (a) nu aduce atingere dispoziiilor de la prezentul articol alineatul (2);

(d) articolul 8 alineatul (1) litera (e) nu se aplic;

(e) articolul 8 alineatul (5) al doilea paragraf se citete cu includerea unei trimiteri la „informaiile menionate la articolul 37 alineatul (8) litera (a)”.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un alt stat membru nu este de acord cu autorizaia eliberat de autoritile competente din statul membru de referin al AFIA, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(9) În cazul în care autoritile competente din statul membru de referin consider c AFIA se poate baza pe alineatul (2) pentru a obine o derogare de la respectarea anumitor dispoziii ale prezentei directive, atunci acestea notific fr întârziere AEVMP în

acest sens. Autoritile respective documenteaz aceast evaluare cu informaiile furnizate de AFIA în conformitate cu alineatul (8) litera (a) punctele (ii) i (iii).

În termen de o lun de la primirea notificrii menionate la primul paragraf, AEVMP emite un aviz ctre autoritile competente cu privire la cererea de derogare de la respectarea dispoziiilor directivei bazat pe incompatibilitatea în conformitate cu alineatul (2). Avizul se poate referi în special la îndeplinirea condiiilor pentru acordarea unei astfel de derogri, pe baza informaiilor furnizate de AFIA în conformitate cu alineatul (8) litera (a) punctele (ii) i (iii) i a standardelor tehnice de reglementare privind echivalena. AEVMP depune eforturi pentru a crea o cultur european comun a supravegherii i practici de supraveghere consecvente, precum i pentru a asigura abordri consecvente la nivelul autoritilor competente în ceea ce privete aplicarea dispoziiilor prezentului alineat.

Termenul menionat la articolul 8 alineatul (5) se suspend pe perioada evalurii realizate de AEVMP în conformitate cu prezentul alineat.

Dac autoritile competente din statul membru de referin propun acordarea autorizaiei în pofida avizului negativ al AEVMP menionat la al doilea paragraf, acestea informeaz AEVMP în acest sens i îi explic motivele. AEVMP d publicitii faptul c autoritile competente nu respect sau intenioneaz s nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, s publice motivele prezentate de autoritile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritile competente în cauz primesc o notificare prealabil cu privire la aceast publicare.

Dac autoritile competente propun acordarea autorizaiei în pofida avizului negativ al AEVMP menionat la al doilea paragraf, iar AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz în statele membre, altele decât statul membru de referin, atunci autoritile competente din statul membru de referin informeaz în acest sens i autoritile competente din statele membre vizate i îi explic motivele.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicrii dispoziiilor prezentului alineat de ctre autoritile competente din statul membru de referin al AFIA, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(10) Autoritile competente din statul membru de referin informeaz fr întârziere AEVMP cu privire la procesul de autorizare iniial, la orice modificri ale autorizaiei AFIA i la orice retragere a autorizaiei.

Autoritile competente informeaz AEVMP cu privire la cererile de autorizare pe care le-au respins, oferind informaii referitoare la AFIA care au solicitat o autorizaie i la motivele acestor respingeri. AEVMP pstreaz un registru central cu aceste date, care este pus la dispoziia autoritilor competente, la cerere. Autoritile competente trateaz aceste informaii ca fiind confideniale.

(11) Stabilirea statului membru de referin nu este afectat de activitatea economic ulterioar a AFIA în Uniune. Totui, în cazul în care AFIA îi schimb strategia de marketing în urmtorii doi ani dup autorizarea sa iniial i dac aceast schimbare ar fi afectat stabilirea statului membru de referin în cazul în care strategia modificat ar fi fost strategia iniial, atunci AFIA informeaz autoritile competente din statul membru de referin iniial cu privire la aceast schimbare înainte s îi implementeze strategia i indic noul stat membru de referin în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4) i pe baza noii strategii. AFIA îi justific evaluarea prezentându-i noua strategie de marketing statelor membre de referin iniiale. În acelai timp, AFIA furnizeaz informaii cu privire la reprezentantul su legal, inclusiv numele i locul în care este stabilit. Reprezentantul legal este stabilit în noul stat membru de referin.

Statul membru de referin iniial evalueaz dac stabilirea realizat de AFIA în conformitate cu primul paragraf este corect i notific AEVMP cu privire la aceast evaluare. AEVMP emite un aviz cu privire la evaluarea realizat de autoritile competente. În notificarea adresat AEVMP, autoritile competente includ justificarea prezentat de AFIA cu privire la evaluarea sa privind statul membru de referin i prezint informaii referitoare la noua strategie de marketing a AFIA.

În termen de o lun de la primirea notificrii menionate la al doilea paragraf, AEVMP emite un aviz ctre autoritile competente relevante cu privire la evaluarea realizat de acestea. AEVMP emite un aviz negativ numai în cazul în care consider c nu au fost respectate criteriile prevzute la alineatul (4).

Dup primirea avizului AEVMP în conformitate cu paragraful al treilea, autoritile competente din statul membru de referin iniial informeaz AFIA din afara UE, reprezentantul legal al acestuia i AEVMP cu privire la decizia lor.

În cazul în care autoritile competente din statul membru de referin iniial sunt de acord cu evaluarea realizat de AFIA, atunci acestea informeaz i autoritile competente din noul stat membru de referin cu privire la schimbare. Statul membru de referin iniial transfer, fr întârziere, o copie a autorizaiei i a dosarului de supraveghere al AFIA ctre noul stat membru de referin. De la data transmiterii autorizaiei i a dosarului de supraveghere, autoritile competente din noul stat membru de referin devin competente s autorizeze i supravegheze AFIA.

În cazul în care evaluarea final a autoritilor competente este contrar avizului AEVMP menionat la al treilea paragraf:

(a) acestea informeaz AEVMP în acest sens i îi explic motivele. AEVMP d publicitii faptul c autoritile competente nu respect sau intenioneaz s nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, s publice motivele prezentate de autoritile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritile competente în cauz primesc o notificare prealabil cu privire la aceast publicare;

(b) în cazul în care AFIA distribuie uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz în alte state membre decât statul membru de referin iniial, atunci autoritile competente din statul membru de referin iniial informeaz în acest sens i autoritile competente din statele membre vizate i explic motivele. Dup caz, autoritile competente din statul membru de referin informeaz i autoritile competente din statele membre de origine ale FIA administrate de AFIA cu privire la decizia lor i explic motivele.

(12) În cazul în care din evoluia activitii economice curente a AFIA în Uniune pe parcursul a doi ani de la autorizare reiese c strategia de marketing, astfel cum a fost prezentat de AFIA la momentul autorizrii, nu a fost respectat, reiese c AFIA a fcut declaraii false în legtur cu strategia sau AFIA nu a respectat alineatul (11) în momentul în care i-a schimbat strategia de marketing, atunci autoritile competente din statul membru de referin iniial solicit AFIA s indice statul membru de referin corect pe baza strategiei de marketing pe care o aplic efectiv. Procedura prevzut la alineatul (11) se aplic mutatis mutandis. Dac AFIA nu se conformeaz cererii autoritilor competente, acestea retrag autorizaia AFIA.

În cazul în care AFIA îi schimb strategia de marketing dup perioada menionat la alineatul (11) i intenioneaz s îi schimbe statul membru de referin pe baza noii sale strategii de marketing, AFIA poate depune o cerere de schimbare a statului membru de referin pe lâng autoritile competente din statul membru de referin iniial. Procedura menionat la alineatul (11) se aplic mutatis mutandis.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un stat membru nu este de acord cu evaluarea referitoare la stabilirea unui anumit stat membru de referin în temeiul alineatului (11) sau în temeiul prezentului alineat, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(13) Orice litigiu aprut între AFIA i autoritile competente din statul membru de referin al AFIA se soluioneaz în conformitate cu legislaia statului membru de referin i intr în jurisdicia acestuia.

Orice litigiu aprut între AFIA sau FIA i investitorii din UE ai FIA respectiv se soluioneaz în conformitate cu legislaia unui stat membru i intr în jurisdicia acestuia.

(14) Comisia adopt acte de punere în aplicare în vederea stabilirii procedurii care trebuie urmat de posibilele state membre de referin pentru a determina un stat membru de referin din rândul lor, în conformitate cu alineatul (4) al doilea paragraf. Respectivele acte de punere în aplicare se adopt în conformitate cu procedura de examinare menionat la articolul 59 alineatul (2).

(15) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (7) litera (d) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(16) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (7) litera (d).

(17) AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili coninutul minim al acordurilor de cooperare menionate la alineatul (7) litera (d) pentru a se asigura c autoritile competente din statul membru de referin i autoritile competente din statele membre gazd primesc informaii suficiente pentru a-i putea exercita competenele de supraveghere i de investigare în temeiul prezentei directive.

Se deleag Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(18) În vederea asigurrii armonizrii consecvente a prezentului articol, AEVPM elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de coordonare i de schimb de informaii între autoritile competente din statul membru de referin i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA.

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(19) În cazul în care o autoritate competent refuz o cerere de schimb de informaii în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menionate la alineatul (17), autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(20) În conformitate cu articolul 29 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP promoveaz un schimb bilateral i multilateral eficace de informaii între autoritile competente din statul membru de referin al AFIA din afara UE i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în cauz, cu respectarea deplin a confidenialitii aplicabile i a dispoziiilor privind protecia datelor prevzute în legislaia relevant a Uniunii.

(21) În conformitate cu articolul 31 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP asigur un rol de coordonare general între autoritile competente din statul membru de referin al AFIA din afara UE i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în cauz. În special, AEVMP poate:

(a) facilita schimbul de informaii între autoritile competente în cauz;

(b) stabili sfera informaiilor pe care autoritatea competent din statul membru de referin trebuie s le comunice autoritilor competente din statele membre gazd în cauz;

(c) lua toate msurile necesare în cazul unor evoluii care pot pune în pericol funcionarea pieelor financiare, cu scopul de a facilita coordonarea aciunilor întreprinse de autoritatea competent din statul membru de referin i autoritile competente din statele membre gazd în ceea ce privete AFIA din afara UE.

(22) În vederea asigurrii unor condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili forma i coninutul cererii menionate la alineatul (12) paragraful al doilea.

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(23) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare cu privire la urmtoarele:

(a) modul în care AFIA trebuie s se conformeze cerinelor stabilite prin prezenta directiv, inând seama de faptul c AFIA este stabilit într-o ar ter i, în special, modul de prezentare a informaiilor solicitate la articolele 22-24;

(b) condiiile în temeiul crora se poate considera c legislaia aplicabil unui AFIA din afara UE sau unui FIA din afara UE prevede o norm echivalent care are acelai obiectiv de reglementare i ofer acelai nivel de protecie pentru investitorii relevani.

Se deleag Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 38

Evaluarea („peer review") a autorizrii i a supravegherii AFIA din afara UE

(1) În fiecare an, AEVMP realizeaz evaluri („peer reviews") ale activitilor de supraveghere desfurate de autoritile competente în legtur cu autorizarea i supravegherea AFIA din afara UE în aplicarea articolelor 37, 39, 40 i 41, pentru a asigura un nivel mai ridicat de consecven a rezultatelor supravegherii, în conformitate cu articolul 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 .

(2) Pân la 22 iulie 2013 AEVMP elaboreaz metode care s permit evaluarea obiectiv i compararea autoritilor ale cror activiti sunt examinate.

(3) Evaluarea („peer review") include în special o evaluare:

(a) a gradului de convergen a practicilor de supraveghere obinut în activitile de autorizare i de supraveghere a AFIA din afara UE;

(b) a msurii în care practicile de supraveghere îndeplinesc obiectivele stabilite prin prezenta directiv;

(c) a eficacitii i a gradului de convergen obinute în ceea ce privete executarea prezentei directive, a normelor sale de punere în aplicare i a standardelor tehnice de reglementare i de punere în aplicare elaborate de AEVMP în temeiul prezentei directive, inclusiv msurile i sanciunile administrative impuse AFIA din afara UE în cazul în care acetia nu s-au conformat prezentei directive.

(4) Pe baza concluziilor evalurii („peer review"), AEVMP poate emite ghiduri i recomandri în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în vederea stabilirii unor practici consecvente, eficiente i eficace de supraveghere a AFIA din afara UE.

(5) Autoritile competente depun toate eforturile necesare pentru a respecta aceste orientri i recomandri.

(6) În termen de dou luni de la emiterea unei orientri sau recomandri, fiecare autoritate competent confirm dac respect sau intenioneaz s respecte ghidul sau recomandarea în cauz. În cazul în care o autoritate competent nu respect sau nu intenioneaz s respecte ghidul sau recomandarea în cauz, aceasta informeaz AEVMP, prezentându-i motivele.

(7) AEVMP d publicitii faptul c o autoritate competent nu respect sau nu intenioneaz s respecte ghidul sau recomandarea în cauz. AEVMP poate decide, de la caz la caz, s publice motivele prezentate de autoritatea competent cu privire la nerespectarea ghidului sau a recomandrii respective. Autoritatea competent primete o notificare prealabil cu privire la aceast publicare.

(8) În raportul menionat la articolul 43 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP informeaz Parlamentul European, Consiliul i Comisia cu privire la ghidurile i recomandrile emise în temeiul prezentului articol, menionând autoritile competente care nu le-au respectat i explicând modalitatea prin care AEVMP intenioneaz s se asigure c autoritile competente respective vor respecta recomandrile i ghidurile sale în viitor.

(9) Comisia ine seama în mod corespunztor de aceste rapoarte în examinarea directivei în conformitate cu articolul 69 i în orice evaluare pe care o realizeaz ulterior.

(10) AEVMP face publice cele mai bune practici care pot fi identificate pe baza acestor evaluri („peer reviews"). În plus, toate celelalte rezultate ale evalurilor („peer reviews") pot fi fcute publice sub rezerva acordului autoritii competente care face obiectul evalurii („peer review").

Articolul 39

Condiii pentru distribuirea în Uniune, pe baza unui paaport, a unitilor sau aciunilor unui FIA din UE administrat de un AFIA din afara UE

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din afara UE autorizat în mod corespunztor poate distribui unitile sau aciunile unui FIA din UE pe care îl administreaz ctre investitori profesionali din Uniune, pe baza unui paaport, de îndat ce sunt îndeplinite condiiile stabilite la prezentul articol.

(2) În cazul în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din UE în statul su membru de referin, AFIA respectiv trimite o notificare autoritilor competente din statul su membru de referin în legtur cu fiecare FIA din UE ale crui aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa III.

(3) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii notificrii complete în temeiul alineatului (2), autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz AFIA dac poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a aciunilor sau unitilor fondului identificat în notificarea menionat la alineatul (2). Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA pot împiedica distribuirea unitilor sau aciunilor fondului respectiv doar dac modul de administrare a fondului de ctre AFIA nu este sau nu va fi conform cu prezenta directiv ori dac AFIA în general nu respect sau nu va respecta prezenta directiv. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul su membru de referin de la data notificrii în acest sens efectuate de ctre autoritile competente.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz i AEVMP i autoritile competente pentru FIA cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul membru de referin al AFIA.

(4) În cazul în care AFIA intenioneaz s distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA din UE în alte state membre decât statul su membru de referin, AFIA respectiv trimite o notificare autoritilor competente din statul su membru de referin în legtur cu fiecare FIA din UE ale crui aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa IV.

(5) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii dosarului complet de notificare menionat la alineatul (4), autoritile competente din statul membru de referin transmit dosarul complet de notificare autoritilor competente din statele membre unde se intenioneaz distribuirea unitilor sau aciunilor FIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a fondului de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac AFIA respect prezenta directiv.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA includ o declaraie privind faptul c AFIA în cauz este autorizat s administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiii.

(6) La transmiterea dosarului de notificare, autoritile competente din statul membru de referin al AFIA notific fr întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea aciunilor sau unitilor FIA în statele membre gazd relevante ale AFIA de la data respectivei notificri.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz i AEVMP i autoritile competente pentru FIA cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statele membre gazd ale AFIA.

(7) Dispoziiile menionate în anexa IV litera (h) intr sub incidena legislaiei i a supravegherii statelor membre gazd ale AFIA.

(8) Statele membre se asigur c scrisoarea de notificare trimis de AFIA în conformitate cu alineatul (4) i declaraia menionat la alineatul (5) sunt transmise într-o limb uzual în mediul financiar internaional.

Statele membre se asigur c transmiterea i completarea pe cale electronic a documentelor menionate la alineatul (6) sunt acceptate de autoritile lor competente.

(9) În caz de modificare substanial a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) i/sau cu alineatul (4), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de referin, cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup apariia unei modificri neplanificate.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu mai respect prezenta directiv ori AFIA nu mai respect prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea expres a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz, fr întârziere, AEVMP în msura în care modificrile privesc încetarea distribuirii unitilor sau aciunilor anumitor FIA sau distribuirea unitilor sau aciunilor unor FIA suplimentare i, dup caz, autoritile competente din statele membre gazd în legtur cu respectivele modificri.

(10) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili:

(a) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatele (2) i (4);

(b) forma i coninutul unui model pentru declaraia menionat la alineatul (5);

(c) forma de transmitere menionat la alineatul (5); i

(d) forma notificrii scrise menionate la alineatul (9).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(11) Fr a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicit ca FIA care sunt administrate i ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA s fac obiectul distribuirii doar ctre investitori profesionali.

Articolul 40

Condiii pentru distribuirea în Uniunea European, pe baza unui paaport, a unitilor sau aciunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din afara UE

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din afara UE autorizat în mod corespunztor poate distribui unitile sau aciunile unui FIA din afara UE pe care îl administreaz ctre investitori profesionali din Uniunea European, pe baza unui paaport, de îndat ce sunt îndeplinite condiiile stabilite la prezentul articol.

(2) În completarea cerinelor prezentei directive privind AFIA din UE, în cazul AFIA din afara UE trebuie îndeplinite urmtoarele condiii:

(a) exist acorduri adecvate de cooperare între autoritile competente din statul membru de referin i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE pentru a se asigura cel puin un schimb eficient de informaii care s le permit autoritilor competente s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directive;

(b) ara ter în care este stabilit FIA din afara UE nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI;

(c) ara ter în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referin i cu fiecare stat membru în care se intenioneaz distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA din afara UE, care respect în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Modelul OCDE de convenie fiscal privind venitul i capitalul i garanteaz un schimb eficace de informaii în materie fiscal, inclusiv orice acorduri fiscale multilaterale.

În cazul în care o autoritate competent dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicrii dispoziiilor de la primul paragraf literele (a) i (b) de ctre autoritile competente din statul membru de referin al AFIA, atunci autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(3) AFIA trimite autoritilor competente din statul su membru de referin o notificare referitoare la fiecare FIA din afara UE ale crui uniti sau aciuni intenioneaz s le distribuie în statul su membru de referin.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa III.

(4) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii notificrii complete în temeiul alineatului (3), autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz AFIA dac poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a aciunilor sau unitilor fondului identificat în notificarea menionat la alineatul (3). Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA pot împiedica distribuirea unitilor sau aciunilor fondului respectiv doar dac modul de administrare a fondului de ctre AFIA nu respect sau nu va respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu respect sau nu va respecta prezenta directiv. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul su membru de referin de la data notificrii în acest sens de ctre autoritile competente.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz i AEVMP cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statul membru de referin al AFIA.

(5) În cazul în care AFIA intenioneaz s distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA din afara UE i în alte state membre decât statul su membru de referin, AFIA respectiv trimite o notificare autoritilor competente din statul su membru de referin în legtur cu fiecare FIA din afara UE ale crui aciuni sau uniti intenioneaz s le distribuie.

Notificarea conine documentaia i informaiile prevzute în anexa IV.

(6) În termen de 20 de zile lucrtoare de la data primirii dosarului complet de notificare menionat la alineatul (5), autoritile competente din statul membru de referin transmit dosarul complet de notificare autoritilor competente din statele membre unde se intenioneaz distribuirea unitilor sau aciunilor FIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a fondului de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac, în general, AFIA respect prezenta directiv.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA includ o declaraie privind faptul c AFIA în cauz este autorizat s administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiii.

(7) La transmiterea dosarului de notificare, autoritile competente din statul membru de referin al AFIA notific fr întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea aciunilor sau unitilor FIA în statele membre gazd relevante ale AFIA de la data respectivei notificri.

Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA informeaz i AEVMP cu privire la faptul c AFIA poate începe distribuirea unitilor sau aciunilor FIA în statele membre gazd ale AFIA.

(8) Dispoziiile menionate în anexa IV litera (h) intr sub incidena legislaiei i a supravegherii statelor membre gazd ale AFIA dac acestea sunt diferite de statul membru de referin.

(9) Statele membre se asigur c scrisoarea de notificare trimis de AFIA în conformitate cu alineatul (5) i declaraia menionat la alineatul (6) sunt transmise într-o limb uzual în mediul financiar internaional.

Statele membre se asigur c transmiterea i completarea pe cale electronic a documentelor menionate la alineatul (6) sunt acceptate de autoritile lor competente.

(10) În caz de modificare substanial a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (3) sau cu alineatul (5), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de referin, cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup o modificare neplanificat.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz fr întârziere AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu mai respect prezenta directiv ori AFIA nu mai respect prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea expres a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz, fr întârziere, AEVMP în msura în care modificrile privesc încetarea distribuirii unitilor sau aciunilor anumitor FIA sau distribuirea unitilor sau aciunilor unor FIA suplimentare i, dup caz, autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în legtur cu respectivele modificri.

(11) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(12) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a).

(13) AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili coninutul minim al acordurilor de cooperare menionate la alineatul (2) litera (a) pentru a se asigura c autoritile competente din statul membru de referin i autoritile competente din statele membre gazd primesc informaii suficiente pentru a-i putea exercita competenele de supraveghere i de investigare în temeiul prezentei directive.

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(14) În vederea asigurrii armonizrii consecvente a prezentului articol, AEVPM elaboreaz proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de coordonare i de schimb de informaii între autoritile competente din statul membru de referin i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA.

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(15) În cazul în care o autoritate competent refuz o cerere de schimb de informaii în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menionate la alineatul (14), autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(16) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili:

(a) forma i coninutul unui model pentru scrisoarea de notificare menionat la alineatele (3) i (5);

(b) forma i coninutul unui model pentru declaraia menionat la alineatul (6);

(c) forma de transmitere menionat la alineatul (6); i

(d) forma notificrii scrise menionate la alineatul (10).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(17) Fr a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicit ca FIA care sunt administrate i ale cror uniti sau aciuni sunt comercializate de AFIA s fac obiectul distribuirii doar ctre investitori profesionali.

Articolul 41

Condiii pentru administrarea unui FIA stabilit în alte state membre decât statul membru de referin de ctre un AFIA din afara UE

(1) Statele membre se asigur c un AFIA din afara UE autorizat poate administra un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru decât statul su membru de referin fie direct, fie prin crearea unei sucursale, cu condiia ca AFIA s fie autorizat s administreze acel tip de FIA.

(2) Orice AFIA din afara UE care intenioneaz s administreze pentru prima dat un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru decât statul su membru de referin transmite autoritilor competente din statul su membru de referin urmtoarele informaii:

(a) statul membru în care intenioneaz s administreze FIA, direct sau prin crearea unei sucursale;

(b) un program de activitate care s menioneze în special serviciile pe care intenioneaz s le presteze i FIA pe care intenioneaz s le administreze.

(3) În cazul în care AFIA din afara UE intenioneaz s creeze o sucursal, în plus fa de informaiile cerute la alineatul (2), acesta comunic i urmtoarele informaii:

(a) structura organizaional a sucursalei;

(b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obinute documentele;

(c) numele i datele de contact ale persoanelor care rspund de administrarea sucursalei.

(4) Autoritile competente din statul membru de referin transmit, în termen de o lun de la primirea documentaiei complete în conformitate cu alineatul (2) sau în termen de dou luni de la primirea documentaiei complete în conformitate cu alineatul (3), aceast documentaie complet autoritilor competente din statul membru gazd al AFIA. Transmiterea are loc numai dac modul de administrare a FIA de ctre AFIA respect i va respecta în continuare prezenta directiv i dac AFIA respect prezenta directiv.

Autoritile competente din statul membru de referin includ o declaraie privind faptul c AFIA în cauz este autorizat de ctre acestea.

Autoritile competente din statul membru de referin notific imediat AFIA cu privire la transmitere. La primirea notificrii de transmitere, AFIA poate începe prestarea serviciilor respective în statul membru gazd al AFIA.

Autoritile competente din statul membru de referin informeaz i AEVMP cu privire la faptul c AFIA a fost autorizat s înceap administrarea FIA în statele membre gazd ale AFIA.

(5) Statul membru gazd al AFIA nu impune AFIA în cauz obligaii suplimentare legate de chestiunile care intr sub incidena prezentei directive.

(6) În caz de modificare a informaiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) i, dac este relevant, cu alineatul (3), AFIA notific acest lucru în scris autoritilor competente din statul su membru de referin, cu cel puin o lun înainte de punerea în aplicare a modificrii planificate sau imediat dup o modificare neplanificat.

În cazul în care, ca urmare a modificrii planificate, modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv ori dac AFIA nu ar mai respecta prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA informeaz fr întârziere nejustificat AFIA c modificarea respectiv nu urmeaz s fie pus în aplicare.

În cazul în care o modificare planificat este pus în aplicare fr a aduce atingere primului i celui de al doilea paragraf sau dac a avut loc o modificare neplanificat în urma creia modul de administrare a FIA de ctre AFIA nu mai respect prezenta directiv ori AFIA nu mai respect prezenta directiv, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate msurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dac este necesar, interzicerea explicit a distribuirii aciunilor sau unitilor FIA.

În cazul în care modificrile sunt acceptabile deoarece nu afecteaz conformitatea modului de administrare a FIA de ctre AFIA cu prezenta directiv ori respectarea de ctre AFIA a prezentei directive, autoritile competente din statul membru de referin informeaz, fr întârziere nejustificat, autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA în legtur cu respectivele modificri.

(7) În vederea asigurrii unei armonizri consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informaiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2) i (3).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(8) În vederea asigurrii unor condiii uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatele, modelele i procedurile standard pentru transmiterea informaiilor în conformitate cu alineatele (2) i (3).

Se confer Comisiei competena de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 42

Condiii pentru distribuirea în statele membre, fr a deine un paaport, a unitilor sau aciunilor unui FIA administrat de un AFIA din afara UE

(1) Fr a aduce atingere articolelor 37, 39 i 40, statele membre pot permite AFIA din afara UE s distribuie ctre investitori profesionali, exclusiv pe teritoriul lor, uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz, sub rezerva îndeplinirii urmtoarelor condiii:

(a) AFIA din afara UE respect dispoziiile articolelor 22, 23 i 24 în cazul fiecrui FIA ale crui uniti sau aciuni le distribuie în temeiul prezentului articol, precum i dispoziiile articolelor 26-30 în cazul în care un FIA ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA respectiv în temeiul prezentului articol intr sub incidena articolului 26 alineatul (1). Autoritile competente i investitorii FIA menionai la articolele respective sunt considerai a fi cei din statele membre în care sunt distribuite uniti sau aciuni ale FIA;

(b) sunt încheiate acorduri adecvate de cooperare în vederea supravegherii riscului sistemic, conforme cu standardele internaionale, între autoritile competente din statele membre în care sunt distribuite uniti sau aciuni ale FIA i, dup caz, autoritile competente ale FIA din UE în cauz i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE, precum i, dup caz, autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE, pentru a asigura un schimb eficient de informaii care s le permit autoritilor competente s îi îndeplineasc atribuiile care le revin în conformitate cu prezenta directiv;

(c) ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE nu este inclus în categoria de ri i teritorii necooperante de ctre GAFI.

În cazul în care o autoritate competent pentru un FIA din UE nu încheie acordurile de cooperare necesare prevzute la primul paragraf litera (b) într-un termen rezonabil, autoritile competente din statul membru de referin în care se intenioneaz distribuirea unitilor sau aciunilor FIA pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(2) Statele membre pot impune AFIA din afara UE norme mai stricte în ceea ce privete distribuirea unitilor sau aciunilor FIA ctre investitori pe teritoriul lor în sensul prezentului articol.

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri privind acordurile de cooperare menionate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu rile tere.

(4) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP elaboreaz ghiduri pentru stabilirea condiiilor de aplicare a msurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menionate la alineatul (1).

CAPITOLUL VIII

DISTRIBUIREA CTRE INVESTITORII DE RETAIL

Articolul 43

Distribuirea de ctre un AFIA a unitilor sau a aciunilor unui FIA ctre investitorii de retail

(1) Fr a aduce atingere altor instrumente ale dreptului Uniunii Europene, statele membre pot permite AFIA s distribuie ctre investitorii de retail de pe teritoriul lor uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz în conformitate cu prezenta directiv, indiferent dac aciunile sau unitile FIA sunt distribuite pe piaa naional sau pe piaa transfrontalier sau dac aceste FIA sunt stabilite în UE sau într-o ar ter.

În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligaii mai stricte decât cele aplicabile FIA ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite ctre investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directiv. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru i ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite pe piaa transfrontalier cerine suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale cror aciuni sau uniti sunt distribuite pe piaa naional.

(2) Pân la 22 iulie 2014, statele membre care permit distribuirea de aciuni sau uniti ale FIA ctre investitorii de retail de pe teritoriul lor informeaz Comisia i AEVMP cu privire la:

(a) tipurile de FIA ale cror aciuni sau uniti AFIA le poate distribui ctre investitorii de retail de pe teritoriul lor;

(b) obligaiile suplimentare impuse de statul membru pentru distribuirea aciunilor sau unitilor FIA ctre investitorii de retail.

De asemenea, statele membre informeaz Comisia i AEVMP în legtur cu orice schimbri ulterioare referitoare la primul paragraf.

CAPITOLUL IX

AUTORITI COMPETENTE

SECIUNEA 1

Desemnare, competene i ci de atac

Articolul 44

Desemnarea autoritilor competente

Statele membre desemneaz autoritile competente care trebuie s îndeplineasc atribuiile prevzute în prezenta directiv.

Acestea informeaz AEVMP i Comisia în acest sens, precizând împrirea eventual a atribuiilor.

Autoritile competente sunt autoriti publice.

Statele membre solicit autoritilor lor competente s stabileasc metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientrilor elaborate de AEVMP, respectarea de ctre AFIA a obligaiilor care le revin în temeiul prezentei directive.

Articolul 45

Responsabilitatea autoritilor competente din statele membre

(1) Autoritile competente din statul membru de origine al AFIA sunt responsabile de supravegherea prudenial a AFIA, indiferent dac AFIA administreaz i/sau distribuie aciuni sau uniti ale unui FIA într-un alt stat membru sau nu, fr a aduce atingere dispoziiilor din prezenta directiv care acord responsabilitatea supravegherii autoritilor competente din statul membru gazd al AFIA.

(2) Autoritile competente din statul membru gazd al AFIA sunt responsabile de supravegherea respectrii de ctre AFIA a articolelor 12 i 14 în cazul în care AFIA administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA printr-o sucursal din statul membru respectiv.

(3) Autoritile competente din statul membru gazd al AFIA pot solicita unui AFIA care administreaz sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA pe teritoriul acestuia, prin intermediul unei sucursale sau altfel, s furnizeze informaiile necesare pentru supravegherea respectrii de ctre AFIA a normelor aplicabile care in de responsabilitatea autoritilor competente respective.

Aceste cerine nu sunt mai stricte decât cele pe care statul membru gazd al AFIA le impune AFIA pentru care acesta este statul membru de origine în vederea monitorizrii respectrii de ctre AFIA a acelorai norme.

(4) În cazul în care autoritile competente din statul membru gazd al AFIA constat c un AFIA, care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unui FIA pe teritoriul acestuia prin intermediul unei sucursale sau nu, încalc una dintre normele în legtur cu care acestea au o responsabilitate în ceea ce privete supravegherea respectrii, atunci autoritile respective solicit AFIA în cauz s pun capt înclcrii respective i s informeze autoritile competente din statul membru de origine cu privire la aceasta.

(5) În cazul în care AFIA în cauz refuz s furnizeze autoritilor competente din statul su membru gazd informaiile care intr în sfera de responsabilitate a acestora sau nu ia msurile necesare pentru a pune capt înclcrii menionate la alineatul (4), atunci autoritile competente din statul su membru gazd informeaz în consecin autoritile competente din statul membru de origine al acestuia. În cel mai scurt timp, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA:

(a) iau toate msurile adecvate pentru ca AFIA în cauz s furnizeze informaiile solicitate de autoritile competente din statul su membru gazd în conformitate cu alineatul (3) sau s pun capt înclcrii menionate la alineatul (4);

(b) solicit informaiile necesare autoritilor de supraveghere competente din rile tere.

Natura msurilor menionate la litera (a) este comunicat autoritilor competente din statul membru gazd al AFIA.

(6) În cazul în care, în pofida msurilor luate de autoritile competente din statul membru de origine al AFIA în temeiul alineatului (5) sau întrucât aceste msuri se dovedesc inadecvate sau nu sunt disponibile în statul membru respectiv, AFIA refuz în continuare s furnizeze informaiile solicitate de autoritile competente din statul su membru gazd în conformitate cu alineatul (3) ori persist în înclcarea actelor cu putere de lege sau a normelor administrative menionate la alineatul (4) i aflate în vigoare în statul su membru gazd, atunci, dup ce au informat autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritile competente din statul membru gazd al AFIA pot lua msurile adecvate, inclusiv cele prevzute la articolele 46 i 48, pentru a preveni sau a sanciona neregulile viitoare i pentru a împiedica AFIA în cauz s efectueze noi operaiuni în statul su membru gazd. Dac funcia asigurat în statul membru gazd al AFIA este administrarea unor FIA, statul membru gazd poate solicita AFIA s înceteze administrarea acelor FIA.

(7) În cazul în care autoritile competente din statul membru gazd al AFIA au motive clare i demonstrabile s cread c AFIA încalc obligaiile care îi revin în temeiul normelor în legtur cu care acestea nu au o responsabilitate în ceea ce privete supravegherea respectrii, atunci ele comunic aceste constatri autoritilor competente din statul membru de origine al AFIA, care iau msurile necesare, inclusiv, dac acest lucru se impune, solicitarea de informaii suplimentare din partea autoritilor de supraveghere competente din rile tere.

(8) În cazul în care, în pofida msurilor luate de autoritile competente din statul membru de origine al AFIA ori întrucât aceste msuri se dovedesc inadecvate ori statul membru de origine al AFIA nu acioneaz într-un termen rezonabil, AFIA continu s acioneze într-un mod care aduce prejudicii clare intereselor investitorilor FIA în cauz i stabilitii financiare sau integritii pieei statului membru gazd al AFIA, atunci, dup ce au informat autoritile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritile competente din statul membru gazd al AFIA pot lua msurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii FIA în cauz i stabilitatea financiar i integritatea pieei statului membru gazd, aceste msuri incluzând posibilitatea de a interzice AFIA s mai distribuie aciuni sau uniti ale FIA în cauz în statul membru gazd.

(9) Procedura prevzut la alineatele (7) i (8) se aplic i în cazul în care autoritile competente din statul membru gazd au motive clare i demonstrabile pentru a nu fi de acord cu autorizarea unui AFIA din afara UE de ctre statul membru de referin.

(10) În cazul în care autoritile competente nu sunt de acord cu vreuna dintre msurile luate de o autoritate competent în temeiul alineatelor (4)-(9) de mai sus, ele pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(11) Dac este cazul, AEVMP faciliteaz negocierea i stabilirea acordurilor de cooperare prevzute în prezenta directiv între autoritile competente din statele membre i autoritile de supraveghere din rile tere.

Articolul 46

Competenele autoritilor competente

(1) Autoritile competente sunt învestite cu toate competenele de supraveghere i de investigare necesare pentru exercitarea funciilor lor. Aceste competene se exercit în oricare din urmtoarele moduri:

(a) în mod direct;

(b) în colaborare cu alte autoriti;

(c) sub responsabilitatea lor, prin delegare ctre entiti crora li s-au delegat sarcini;

(d) prin sesizarea autoritilor judiciare competente.

(2) Autoritile competente au urmtoarele competene:

(a) de a avea acces la orice document, indiferent de forma acestuia, i de a primi o copie a acestuia;

(b) de a solicita informaii de la orice persoan care are legtur cu activitile AFIA sau ale FIA i, în cazul în care este necesar, de a convoca i a audia persoane pentru a obine informaii;

(c) de a efectua inspecii la faa locului, cu sau fr avertisment prealabil;

(d) de a solicita înregistrrile telefonice existente i înregistrrile schimburilor de date existente;

(e) de a solicita încetarea oricrei practici contrare dispoziiilor adoptate în temeiul prezentei directive;

(f) de a solicita înghearea sau punerea sub sechestru a activelor;

(g) de a solicita interzicerea temporar a exercitrii activitii profesionale;

(h) de a solicita AFIA autorizai, depozitarilor sau auditorilor s furnizeze informaii;

(i) de a adopta orice tip de msur pentru a se asigura c AFIA sau depozitarii continu s respecte cerinele prezentei directive care li se aplic;

(j) de a solicita suspendarea emiterii, rscumprrii sau rambursrii unitilor în interesul deintorilor de uniti sau în interes public;

(k) de a retrage autorizaia acordat unui AFIA sau unui depozitar;

(l) de a face sesizri în vederea urmririi penale;

(m) de a solicita ca auditorii sau experii s efectueze verificri sau investigaii.

(3) În cazul în care autoritatea competent din statul membru de referin consider c un AFIA din afara UE neautorizat încalc obligaiile care îi revin în temeiul prezentei directive, aceasta notific AEVMP în acest sens, de îndat i în mod detaliat.

(4) Statele membre se asigur c autoritile competente au prerogativele necesare pentru a lua toate msurile care se impun în scopul garantrii funcionrii ordonate a pieelor în cazul în care activitile unuia sau mai multor FIA pe piaa unui instrument financiar ar putea afecta funcionarea ordonat a respectivei piee.

Articolul 47

Prerogativele i competenele AEVMP

(1) AEVMP poate dezvolta i revizui în mod periodic ghidurile destinate autoritilor competente din statele membre cu privire la exercitarea competenele lor de autorizare i la obligaiile de raportare care le sunt impuse prin prezenta directiv.

AEVMP dispune de competenele necesare, inclusiv de cele enumerate la articolul 48 alineatul (3) pentru a-i îndeplini sarcinile care îi sunt conferite prin prezenta directiv.

(2) Obligaia de a pstra secretul profesional se aplic tuturor persoanelor care lucreaz sau care au lucrat pentru AEVMP, pentru autoritile competente sau pentru oricare alte persoane crora AEVMP le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor i experilor cu care AEVMP a lucrat. Informaiile care intr sub incidena secretului profesional nu sunt divulgate niciunei alte persoane sau autoriti, cu excepia cazului în care divulgarea este necesar în cadrul procedurilor judiciare.

(3) Toate informaiile schimbate în temeiul prezentei directive între AEVMP, autoritile competente, ABE, Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea european pentru asigurri i pensii ocupaionale) înfiinat prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European i al Consiliului ([1]) i CERS sunt considerate confideniale, cu excepia cazului în care AEVMP sau autoritile competente sau celelalte autoriti ori organisme în cauz precizeaz la momentul comunicrii c astfel de informaii pot fi divulgate sau cu excepia cazului în care divulgarea este necesar în cadrul procedurilor judiciare.

(4) În conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în cazul în care sunt îndeplinite toate condiiile stabilite la alineatul (5), AEVMP poate solicita autoritii competente sau autoritilor competente s ia oricare dintre msurile urmtoare, dup caz:

(a) s interzic distribuirea în Uniune a unitilor sau a aciunilor unor FIA administrate de AFIA din afara UE sau ale unor FIA din afara UE administrate de AFIA din UE în lipsa autorizaiei necesare în temeiul articolului 37 sau în lipsa notificrii impuse în temeiul articolelor 35, 39 i 40 sau în lipsa permisiunii acordate în acest sens de statele membre în cauz în conformitate cu articolul 42;

(b) s impun restricii asupra AFIA din afara UE cu privire la administrarea unui FIA în cazul unei concentrri excesive de riscuri pe o anumit pia sau la nivel transfrontalier;

(c) s impun restricii asupra AFIA din afara UE cu privire la administrarea unui FIA în cazul în care activitile acestuia ar putea constitui o surs important de risc de contrapartid pentru o instituie de credit sau pentru alte instituii cu importan sistemic.

(5) AEVMP poate lua o decizie în temeiul alineatului (4) i sub rezerva condiiilor prevzute la alineatul (6) dac sunt îndeplinite cumulativ urmtoarele dou condiii:

(a) exist o ameninare substanial, generat sau agravat de activitile AFIA, la adresa bunei funcionrii i a integritii pieei financiare sau a stabilitii întregului sistem financiar din Uniune sau a unei pri a acestuia i exist consecine transfrontaliere; i

(b) autoritatea competent sau autoritile competente relevante nu au luat msuri pentru eliminarea ameninrii sau msurile care au fost luate nu sunt suficiente pentru eliminarea ameninrii.

(6) Msurile luate de autoritatea competent sau de autoritile competente în temeiul alineatului (4):

([1]) JO L 331, 15.12.2010, p. 48.

(a) elimin efectiv ameninarea la adresa bunei funcionrii i a integritii pieei financiare sau a stabilitii întregului sistem financiar din Uniune sau a unei pri a acestuia ori îmbuntesc semnificativ capacitatea autoritilor competente de a monitoriza ameninarea;

(b) nu creeaz un risc de arbitraj de reglementare;

(c) nu au un efect negativ asupra eficienei pieelor financiare, inclusiv prin reducerea lichiditii de pe aceste piee sau instaurarea incertitudinii pentru participanii la pia, într-un mod disproporionat fa de beneficiile aduse de msurile respective.

(7) Înainte de a solicita unei autoriti competente s ia sau s reînnoiasc o msur menionat la alineatul (4), AEVMP se consult, dac este cazul, cu CERS i cu alte autoriti relevante.

(8) AEVMP notific autoritile competente din statul membru de referin al AFIA din afara UE i autoritile competente din statele membre gazd ale AFIA din afara UE în cauz cu privire la decizia de a solicita autoritii competente sau autoritilor competente s impun sau s reînnoiasc o msur menionat la alineatul (4). Notificarea cuprinde cel puin urmtoarele informaii:

(a) AFIA i activitile vizate de msuri i durata acestora;

(b) motivele pe baza crora AEVMP consider necesar s fie impuse msuri în conformitate cu condiiile i cerinele prevzute în prezentul articol, inclusiv dovezi care vin în sprijinul acestor motive.

(9) AEVMP examineaz msurile impuse de autoritatea competent sau de autoritile competente în temeiul alineatului (4), periodic i în orice caz cel puin la fiecare trei luni. Dac o msur nu este reînnoit dup o perioad de trei luni, aceasta expir în mod automat. Alineatele (5)-(8) se aplic în cazul reînnoirii de msuri.

(10) Autoritile competente din statul membru de referin al AFIA din afara UE în cauz poate cere AEVMP s îi reconsidere decizia. Se aplic procedura stabilit la articolul 44 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 48

Sanciuni administrative

(1) Statele membre stabilesc normele privind msurile i sanciunile aplicabile în cazul înclcrii dispoziiilor naionale adoptate în temeiul prezentei directive i iau toate msurile necesare pentru a asigura respectarea normelor respective. Fr a aduce atingere procedurilor privind retragerea unei autorizaii sau dreptului lor de a aplica sanciuni penale, statele membre se asigur, în conformitate cu legislaia lor intern, c pot fi adoptate msurile adecvate sau c pot fi aplicate sanciuni administrative adecvate împotriva persoanelor responsabile de o înclcare a dispoziiilor adoptate în vederea punerii în aplicare a prezentei directive. Statele membre acioneaz astfel încât aceste msuri s fie eficace, proporionale i cu efect de descurajare.

(2) Statele membre abiliteaz autoritile competente s fac public orice msur sau sanciune aplicat în caz de înclcare a dispoziiilor adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive, în afara cazurilor în care aceast publicare risc s perturbe în mod grav pieele financiare, s duneze intereselor investitorilor sau s aduc un prejudiciu disproporionat prilor în cauz.

(3) AEVMP întocmete un raport anual cu privire la aplicarea msurilor administrative i la impunerea de sanciuni în cazul înclcrii dispoziiilor adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive în diferitele state membre. Autoritile competente pun la dispoziia AEVMP informaiile necesare în acest sens.

Articolul 49

Dreptul la o cale de atac

(1) Autoritile competente motiveaz în scris orice decizie de refuzare sau de retragere a unei autorizaii acordate AFIA pentru administrarea i/sau distribuirea de aciuni sau uniti ale FIA sau orice decizie negativ luat în cadrul punerii în aplicare a msurilor adoptate în temeiul prezentei directive i comunic aceast motivaie scris solicitanilor.

(2) Statele membre se asigur c orice decizie luat în temeiul actelor cu putere de lege i al actelor administrative adoptate în conformitate cu prezenta directiv este justificat în mod corespunztor i poate face obiectul unui recurs în justiie.

Dreptul la o cale de atac jurisdicional se aplic i în cazul în care, în privina unei cereri de autorizare care cuprinde toate informaiile necesare, nu s-a luat nicio hotrâre în termen de ase luni de la depunerea acesteia.

SECIUNEA 2

Cooperarea dintre diferitele autoriti competente

Articolul 50

Obligaia de a coopera

(1) Autoritile competente din statele membre coopereaz între ele i cu AEVMP i CERS ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea atribuiilor care le revin în temeiul prezentei directive sau pentru exercitarea competenelor care le sunt conferite prin prezenta directiv sau prin legislaia naional.

(2) Statele membre faciliteaz cooperarea prevzut în prezenta seciune.

(3) Autoritile competente îi exercit competenele în scopul cooperrii, inclusiv în cazurile în care practicile care fac obiectul unei investigaii nu constituie o înclcare a unei norme în vigoare în propriul stat membru.

(4) Autoritile competente din statele membre îi comunic de îndat între ele, precum i ctre AEVMP, informaiile necesare pentru a-i îndeplini atribuiile care le revin în temeiul prezentei directive.

Autoritile competente din statul membru de origine trimit statelor membre gazd ale AFIA în cauz o copie a acordurilor de cooperare relevante pe care le-au încheiat în conformitate cu articolele 35, 37 i/sau 40. În conformitate cu dispoziiile prevzute în standardele tehnice de reglementare aplicabile menionate la articolul 35 alineatul (14), la articolul 37 alineatul (17) i la articolul 40 alineatul (14), autoritile competente din statul membru de origine trimit informaiile primite de la autoritile de supraveghere din rile tere în conformitate cu acordurile de cooperare încheiate cu acestea în ceea ce privete AFIA sau, dup caz, în temeiul articolului 45 alineatul (6) sau alineatul (7) autoritilor competente din statul membru gazd al AFIA în cauz.

Dac o autoritate competent dintr-un stat membru gazd consider c acordul de cooperare încheiat între statul membru de origine al AFIA respectiv în conformitate cu articolele 35, 37 i/sau 40 are un coninut care nu respect cerinele prevzute de standardele tehnice de reglementare aplicabile, autoritile competente în cauz pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(5) În cazul în care autoritile competente dintr-un stat membru au motive clare i demonstrabile s suspecteze c un AFIA care nu face obiectul supravegherii lor comite sau a comis acte care încalc prezenta directiv, acestea notific AEVMP, autoritile competente din statul membru de origine i pe cele din statul membru gazd al AFIA în cauz cu privire la aceasta, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritile competente care au primit informaiile adopt msurile necesare, informeaz AEVMP, comunic rezultatele interveniei lor autoritilor competente care le-au notificat i, în msura posibilului, le comunic elementele importante aprute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competenelor autoritilor competente care au trimis notificarea.

(6) Pentru a asigura aplicarea uniform a dispoziiilor prezentei directive privind schimbul de informaii, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili condiiile de aplicare referitoare la procedurile de schimb de informaii între autoritile competente, precum i între autoritile competente i AEVMP.

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 51

Transferul i pstrarea de date cu caracter personal

(1) În ceea ce privete transferul de date cu caracter personal între autoritile competente, autoritile competente aplic dispoziiile Directivei 95/46/CE. În ceea ce privete transferul de date cu caracter personal de la AEVMP ctre autoritile competente dintr-un stat membru sau dintr-o ar ter, AEVMP se conformeaz dispoziiilor Regulamentului (CE) nr. 45/2001.

(2) Datele pot fi pstrate pentru maximum cinci ani.

Articolul 52

Divulgarea de informaii ctre rile tere

(1) Autoritatea competent dintr-un stat membru poate transfera date i analize de date ctre o ar ter pentru fiecare caz în parte, în cazul în care sunt îndeplinite condiiile prevzute la articolul 25 sau la articolul 26 din Directiva 95/46/CE, iar autoritatea competent din statul membru se asigur c transferul este necesar în sensul prezentei directive. ara ter în cauz nu transfer datele ctre o alt ar ter fr acordul expres în scris al autoritii competente din statul membru.

(2) Autoritatea competent dintr-un stat membru poate divulga informaii primite de la o autoritate competent dintr-un alt stat membru unei autoriti de supraveghere dintr-o ar ter numai dac a primit acordul expres al autoritii competente care i-a transmis informaiile i dac, atunci când este cazul, informaiile sunt divulgate numai în scopul pentru care acea autoritate competent i-a dat acordul.

Articolul 53

Schimbul de informaii referitoare la posibilele consecine sistemice ale activitii AFIA

(1) Autoritile competente din statele membre responsabile cu autorizarea i/sau supravegherea AFIA în temeiul prezentei directive comunic informaii autoritilor competente din alte state membre în cazurile în care acest lucru este relevant pentru monitorizarea i reacia la implicaiile poteniale ale activitii unui AFIA individual sau a mai multor AFIA luate împreun asupra stabilitii instituiilor financiare importante din punct de vedere sistemic i a funcionrii ordonate a pieelor pe care activeaz AFIA. AEVMP i CERS sunt, de asemenea, informate i transmit aceste informaii autoritilor competente din celelalte state membre.

(2) Sub rezerva condiiilor prevzute la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, autoritile competente ale AFIA comunic informaiile agregate referitoare la activitile AFIA aflate sub responsabilitatea lor ctre AEVMP i CERS.

(3) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz coninutul informaiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (1).

(4) Comisia adopt acte de punere în aplicare care s stabileasc modalitile i frecvena informaiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (1). Respectivele acte de punere în aplicare se adopt în conformitate cu procedura de examinare menionat la articolul 59 alineatul (2).

Articolul 54

Cooperarea în activitile de supraveghere

(1) Autoritile competente dintr-un stat membru pot solicita cooperarea autoritilor competente dintr-un alt stat membru în cadrul unei activiti de supraveghere sau în scopul unei verificri la faa locului sau în cadrul unei investigaii pe teritoriul acestuia din urm în cadrul competenelor conferite de prezenta directiv.

În cazul în care autoritile competente primesc o solicitare de verificare la faa locului sau de investigaie, acestea întreprind una dintre urmtoarele aciuni:

(a) efectueaz ele însei verificarea sau investigaia;

(b) permit autoritii solicitante s efectueze verificarea sau investigaia;

(c) permit auditorilor sau experilor s efectueze verificarea sau investigaia.

(2) În cazul menionat la alineatul (1) litera (a), autoritatea competent din statul membru care a solicitat cooperarea poate cere ca membri ai propriului personal s asiste personalul care efectueaz verificarea sau investigaia. Verificarea sau investigaia face îns obiectul controlului general al statului membru pe teritoriul cruia aceasta se desfoar.

În cazul menionat la alineatul (1) litera (b), autoritatea competent din statul membru pe teritoriul cruia se desfoar verificarea sau investigaia poate cere ca membri ai propriului su personal s asiste personalul care efectueaz verificarea sau investigaia.

(3) Statele membre pot refuza s fac schimb de informaii sau s dea curs unei solicitri de cooperare în vederea efecturii unei investigaii sau a unei verificri la faa locului doar în urmtoarele situaii:

(a) investigaia, verificarea la faa locului sau schimbul de informaii risc s afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea public a statului membru respectiv;

(b) a fost deja angajat o procedur judiciar pentru aceleai fapte i împotriva acelorai persoane pe lâng autoritile statului membru respectiv;

(c) a fost deja pronunat o hotrâre definitiv în statul membru respectiv pentru aceleai fapte i împotriva acelorai persoane.

Autoritile competente notific autoritilor competente solicitante orice decizie adoptat în temeiul primului paragraf, precizând motivele deciziei lor.

(4) Pentru a asigura aplicarea uniform a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili proceduri comune pentru cooperarea dintre autoritile competente în cadrul verificrilor la faa locului i al investigaiilor.

Se confer Comisiei competena de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 55

Soluionarea litigiilor

În caz de dezacord între autoritile competente din statele membre cu privire la o evaluare, aciune sau omisiune a unei autoriti competente într-un domeniu în care prezenta directiv prevede cooperarea sau coordonarea între autoritile competente din mai multe state membre, autoritile competente pot înainta cazul AEVMP, care poate aciona în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

CAPITOLUL X

DISPOZIII TRANZITORII I FINALE

Articolul 56

Exercitarea competenelor delegate

(1) Competena de a adopta actele delegate menionate la articolele 3, 4, 9, 12, 14-25, 34-37, 40, 42, 53, 67 i 68 este conferit Comisiei pentru o perioad de patru ani de la 21 iulie 2011. Comisia prezint un raport privind competenele delegate cel târziu cu ase luni înaintea de încheierea perioadei de patru ani. Delegarea de competen se reînnoiete automat pentru perioade de timp identice, cu excepia cazului în care Parlamentul European sau Consiliul o revoc în conformitate cu articolul 57.

(2) De îndat ce adopt un act delegat, Comisia îl notific simultan Parlamentului European i Consiliului.

(3) Competena de a adopta acte delegate conferit Comisiei este supus condiiilor prevzute la articolele 57 i 58.

Articolul 57

Revocarea delegrii

(1) Delegarea de competen menionat la articolele 3, 4, 9, 12, 14-25, 34-37, 40, 42, 53, 67 i 68 poate fi revocat în orice moment de Parlamentul European sau de Consiliu.

(2) Instituia care a iniiat o procedur intern pentru a decide dac intenioneaz s revoce delegarea de competene informeaz cellalt legiuitor i Comisia într-un termen rezonabil înaintea adoptrii unei decizii finale, indicând competena delegat care ar putea face obiectul unei revocri, precum i motivele posibile ale acesteia.

(3) Decizia de revocare pune capt delegrii competenelor specificate în decizia respectiv. Decizia produce efecte imediat sau de la o dat ulterioar, menionat în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate deja în vigoare. Decizia se public în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

Articolul 58

Obieciuni la actele delegate

(1) Parlamentul European i Consiliul se pot opune actului delegat în termen de trei luni de la data notificrii. La iniiativa Parlamentului European sau a Consiliului, respectiva perioad se prelungete cu trei luni.

(2) În cazul în care, la expirarea perioadei menionate la alineatul (1), nici Parlamentul European i nici Consiliul nu s-au opus actului delegat, acesta se public în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene i intr în vigoare la data prevzut în dispoziiile acestuia.

Actul delegat poate fi publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene i poate intra în vigoare înainte de expirarea termenului respectiv, în cazul în care, la cererea Comisiei, atât Parlamentul European, cât i Consiliul au informat Comisia cu privire la intenia lor de a nu formula obieciuni.

(3) În cazul în care Parlamentul European sau Consiliul se opun actului delegat adoptat în cursul perioadei menionate la alineatul (1), acesta nu intr în vigoare. În conformitate cu articolul 296 din TFUE, instituia care formuleaz obieciuni îi expune motivele care au stat la baza acestora.

Articolul 59

Msuri de punere în aplicare

(1) Comisia este asistat de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE ([1]). Respectivul comitet este un comitet în înelesul Regulamentului (UE) nr. 182/2011.

(2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplic articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

Articolul 60

Publicarea derogrilor

În cazul în care un stat membru recurge la o derogare sau opiune prevzut la articolele 6, 9, 21, 22, 28, 43 i la articolul 61 alineatul (5), acesta informeaz Comisia în consecin, precum i cu privire la orice modificri ulterioare. Comisia pune informaiile la dispoziia publicului pe un site de internet sau printr-o alt modalitate uor accesibil.

Articolul 61

Dispoziii tranzitorii

(1) AFIA care desfoar activiti în temeiul prezentei directive înainte de 22 iulie 2013 iau toate msurile necesare pentru a se conforma legislaiei naionale derivate din prezenta directiv i depun o cerere de autorizare în termen de un an de la data respectiv.

(2) Articolele 31, 32 i 33 din prezenta directiv nu se aplic distribuirii unitilor sau aciunilor FIA care fac obiectul unei oferte de vânzare în curs adresate publicului în baza unui prospect elaborat i publicat în conformitate cu Directiva 2003/71/CE înainte de 22 iulie 2013 pe durata valabilitii prospectului.

(3) În msura în care administreaz FIA de tip închis înainte de 22 iulie 2013, AFIA care nu fac investiii suplimentare dup 22 iulie 2013 pot continua totui s administreze astfel de FIA fr o autorizare în temeiul prezentei directive.

(4) În msura în care administreaz FIA de tip închis, iar perioada de subscriere pentru investitorii acestora s-a încheiat înainte de intrarea în vigoare a prezentei directive i fondurile sunt constituite pentru o perioad care expir cel mai târziu la trei ani de la 22 iulie 2013, AFIA pot continua totui s administreze astfel de FIA fr s trebuiasc s se conformeze dispoziiilor prezentei directive, cu excepia articolului 22 i a articolelor 26-30, sau s depun o cerere de autorizare în temeiul prezentei directive.

(5) Autoritile competente din statul membru de origine al FIA sau, în cazul în care FIA nu este reglementat, autoritile competente din statul membru de origine al AFIA pot permite instituiilor menionate la articolul 21 alineatul (3) litera (a) i stabilite într-un alt stat membru s fie desemnate drept depozitar pân la 22 iulie 2017. Prezenta dispoziie nu aduce atingere aplicrii în întregime a articolului 21, cu excepia alineatului (5) litera (a) de la articolul respectiv referitor la locul în care depozitarul urmeaz s fie stabilit.

([1]) JO L 191, 13.7.2001, p. 45.

Articolul 62

Modificri ale Directivei 2003/41/CE

Directiva 2003/41/CE se modific dup cum urmeaz:

1. La articolul 2 alineatul (2), litera (b) se înlocuiete cu urmtorul text:

„(b) instituiilor prevzute de Directivele 73/239/CEE (*), 85/611/CEE (**), 93/22/CEE (***), 2000/12/CE (****), 2002/83/CE (*****) i 2011/61/UE (******);

(*) Prima Directivă 73/239/CEE a Consiliului din 24 iulie 1973 de coordonare a actelor cu putere de lege i actelor administrative privind iniierea i exercitarea activitii de asigurare general direct (JO L 228, 16.8.1973, p. 3).

(**) Directiva 85/611/CEE a Consiliului din 20 decembrie 1985 de coordonare a actelor cu putere de lege i a actelor administrative privind anumite organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (JO L 375, 31.12.1985, p. 3).

(***) Directiva 93/22/CEE a Consiliului din 10 mai 1993 privind serviciile de investiii în domeniul valorilor mobiliare (JO L 141, 11.6.1993, p. 27).

(****) Directiva 2000/12/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 20 martie 2000 privind iniierea i exercitarea activitii instituiilor de credit (JO L 126, 26.5.2000, p. 1).

(*****) Directiva 2002/83/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 5 noiembrie 2002 privind asigurarea de via (JO L 345, 19.12.2002, p. 1).

(******) Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European i a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiii alternative (JO L 174, 1.7.2011, p. 1).”

---

2. La articolul 19, alineatul (1) se înlocuiete cu urmtorul text:

„(1) Statele membre nu restrâng libertatea instituiilor de a desemna, pentru administrarea portofoliilor lor de investiii, administratori de investiii stabilii în alt stat membru i autorizai corespunztor pentru aceast activitate, în conformitate cu Directivele 85/611/CEE, 93/22/CEE, 2000/12/CE, 2002/83/CEE i 2011/61/UE, precum i în conformitate cu directivele menionate la articolul 2 alineatul (1) din prezenta directiv.”

Articolul 63

Modificri ale Directivei 2009/65/CE

Directiva 2009/65/CE se modific dup cum urmeaz:

1. Se introduce urmtorul articol:

„Articolul 50a

În vederea garantrii coerenei transsectoriale i a eliminrii divergenelor dintre interesele firmelor care «transform» împrumuturile în valori mobiliare tranzacionabile i alte instrumente financiare (iniiatori) i OPCVM care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare, Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 112a i în condiiile prevzute la articolele 112b i 112c, msuri care stabilesc obligaii în urmtoarele domenii:

(a) cerinele care trebuie îndeplinite de iniiator pentru ca un OPCVM s poat investi în valori mobiliare sau alte instrumente financiare de acest tip emise dup 1 ianuarie 2011, inclusiv cerinele care garanteaz c iniiatorul menine un interes economic net de cel puin 5 %;

(b) cerinele calitative care trebuie îndeplinite de OPCVM care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare.”

2. La articolul 112, alineatul (2) se înlocuiete cu urmtorul text:

„(2) Competena de a adopta actele delegate menionate la articolele 12, 14, 23, 33, 43, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 i 111 este conferit Comisiei pentru o perioad de patru ani de la 4 ianuarie 2011. Competena de a adopta actele delegate menionate la articolul 50a este conferit Comisiei pentru o perioad de patru ani de la 21 iulie 2011. Comisia prezint un raport privind competenele delegate cel târziu cu ase luni înaintea de încheierea perioadei de patru ani. Delegarea de competene se reînnoiete automat pentru perioade de timp identice, cu excepia cazului în care Parlamentul European sau Consiliul o revoc în conformitate cu articolul 112a.”

3. La articolul 112a, alineatul (1) se înlocuiete cu urmtorul text:

„(1) Delegarea de competene menionat la articolele 12, 14, 23, 33, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 i 111 poate fi revocat în orice moment de Parlamentul European sau de Consiliu.”

Articolul 64

Modificare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009

În Regulamentul (UE) nr. 1060/2009, articolul 4 alineatul (1) primul paragraf se înlocuiete cu urmtorul text:

„(1) Instituiile de credit, astfel cum sunt definite în Directiva 2006/48/CE, firmele de investiii, astfel cum sunt definite în Directiva 2004/39/CE, societile de asigurri generale care intr sub incidena Primei Directive 73/239/CEE a Consiliului din 24 iulie 1973 de coordonare a actelor cu putere de lege i a actelor administrative privind iniierea i exercitarea activitii de asigurare general direct (*), societile de asigurri de via, astfel cum sunt definite în Directiva 2002/83/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 5 noiembrie 2002 privind asigurarea de via (**), societile de reasigurare, astfel cum sunt definite în Directiva 2005/68/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 16 noiembrie 2005 privind reasigurarea (***), OPCVM, astfel cum sunt definite în Directiva 2009/65/CE Parlamentului European i a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege i a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (****), instituiile pentru furnizarea de pensii ocupaionale, astfel cum sunt definite în Directiva 2003/41/CE i fondurile de investiii alternative astfel cum sunt definite în Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European i a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiii alternative (*****) pot utiliza ratinguri de credit în scopuri de reglementare numai dac acestea sunt acordate de agenii de rating de credit stabilite în Uniune i înregistrate în conformitate cu prezentul regulament.

_____

(*) JO L 228, 16.8.1973, p. 3.

(**) JO L 345, 19.12.2002, p. 1.

(***) JO L 323, 9.12.2005, p. 1.

(****) JO L 302, 17.11.2009, p. 32.

(*****) JO L 174, 1.7.2011, p. 1.”

_____

Articolul 65

Modificarea Regulamentului (UE) nr. 1095/2010

La articolul 1 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, cuvintele „orice viitoare acte legislative în domeniul administratorilor de fonduri de investiii alternative (AFIA)” se înlocuiesc cu cuvintele „Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European i a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiii alternative (*).

_____

(*) JO L 174, 1.7.2011, p. 1.”

_____

Articolul 66

Transpunere

(1) Pân la 22 iulie 2013 statele membre adopt i public actele cu putere de lege i a actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre comunic de îndat Comisiei textul acestor acte i un tabel de coresponden între respectivele acte i prezenta directiv.

(2) Statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege i actele administrative menionate la alineatul (1) începând cu 22 iulie 2013.

(3) Fr a aduce atingere alineatului (2), statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege i actele administrative necesare conformrii cu articolul 35 i articolele 37-41 în conformitate cu actul delegat al Comisiei adoptat în temeiul articolului 67 alineatul (6) începând cu data specificat de aceasta.

(4) Statele membre se asigur c actele cu putere de lege i actele administrative adoptate de acestea în conformitate cu articolele 36 i 42 înceteaz s se mai aplice în conformitate cu actele delegate adoptate de Comisie în temeiul articolului 68 alineatul (6) i la data prevzut în acesta.

(5) Atunci când statele membre adopt msurile menionate la alineatul (1), acestea conin o trimitere la prezenta directiv sau sunt însoite de o asemenea trimitere la data publicrii lor oficiale.

(6) Comisiei îi sunt comunicate de ctre statele membre textele principalelor dispoziii de drept intern pe care le adopt în domeniul reglementat de prezenta directiv.

Articolul 67

Act delegat referitor la aplicarea articolului 35 i articolelor 37-41

(1) Pân la 22 iulie 2015, AEVMP prezint Parlamentului European, Consiliului i Comisiei:

(a) un aviz referitor la funcionarea paaportului european pentru AFIA din UE care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA din UE în temeiul articolelor 32 i 33 i la modul în care are loc distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE în temeiul regimurilor naionale aplicabile prevzute la articolele 36 i 42; i

(b) recomandri cu privire la aplicarea paaportului european în ceea ce privete distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE în conformitate cu normele prevzute la articolul 35 i articolele 37-41.

(2) AEVMP îi bazeaz avizul i recomandrile cu privire la aplicarea paaportului în ceea ce privete distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE pe urmtoarele aspecte, printre altele:

(a) în ceea ce privete funcionarea paaportului european pentru AFIA din UE care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA din UE:

(i) utilizarea paaportului;

(ii) problemele întâmpinate în legtur cu:

— cooperarea efectiv dintre autoritile competente;

— funcionarea efectiv a sistemului de notificare;

— protecia investitorilor;

— medierea asigurat de AEVMP, inclusiv numrul de cazuri i eficacitatea medierii;

(iii) eficacitatea colectrii i schimburilor de informaii legate de monitorizarea riscului sistemic de ctre autoritile naionale competente, AEVMP i CERS;

(b) în ceea ce privete distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE, în conformitate cu regimurile naionale aplicabile:

(i) respectarea de ctre AFIA din UE a tuturor cerinelor stabilite prin prezenta directiv cu excepia articolului 21;

(ii) respectarea de ctre AFIA din afara UE a articolelor 22, 23 i 24 în ceea ce privete fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA i, acolo unde este cazul, respectarea articolelor 26-30;

(iii) existena i eficacitatea acordurilor de cooperare pentru supravegherea riscului sistemic, conforme cu standardele internaionale, dintre autoritile competente din statul membru în care unitile sau aciunile FIA sunt distribuite i, dup caz, autoritile competente ale statului membru de origine al FIA din UE i autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE i, dup caz, autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE;

(iv) orice aspecte legate de protecia investitorilor care a fost eventual asigurat;

(v) orice caracteristici ale cadrului de reglementare sau de supraveghere dintr-o ar ter care ar putea împiedica exercitarea efectiv de ctre autoritile competente a funciilor de supraveghere ce le revin în temeiul prezentei directive;

(c) în ceea ce privete funcionarea ambelor sisteme, perturbrile care ar putea aprea pe pia i posibilele denaturri ale concurenei (asigurarea unor condiii egale de concuren) sau orice dificulti generale sau specifice cu care AFIA din UE se confrunt în ceea ce privete stabilirea lor într-o ar ter sau distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA pe care le administreaz într-o ar ter.

(3) În acest sens, de la intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege i a actelor administrative necesare conformrii cu prezenta directiv i pân la emiterea avizului AEVMP menionat la alineatul (1) litera (a), autoritile competente din statele membre comunic trimestrial AEVMP informaii privind AFIA care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului paapoartelor prevzut de prezenta directiv, fie în temeiul regimurilor lor naionale, precum i informaii necesare pentru evaluarea elementelor menionate la alineatul (2).

(4) În cazul în care consider c nu exist obstacole semnificative legate de protecia investitorilor, perturbarea pieei, concuren i monitorizarea riscului sistemic, de natur s împiedice aplicarea paaportului european în ceea ce privete distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE în conformitate cu normele prevzute la articolul 35 i articolele 37-41, AEVMP emite un aviz pozitiv în acest sens.

(5) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz coninutul informaiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (2).

(6) În termen de trei luni de la primirea recomandrilor i avizului pozitiv ale AEVMP i inând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) i de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele referitoare la piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic, Comisia adopt un act delegat în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, precizând data la care normele prevzute la articolul 35 i articolele 37-41 devin aplicabile în toate statele membre.

În cazul în care se ridic obieciuni în conformitate cu articolul 58 la actul delegat menionat la primul paragraf, Comisia adopt din nou actul delegat în temeiul cruia normele stabilite la articolul 35 i la articolele 37-41 devin aplicabile în toate statele membre, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, la o dat ulterioar pe care Comisia o consider adecvat în acest sens, inând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) i de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele privind piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic.

(7) În cazul în care AEVMP nu a emis un aviz în termenul limit menionat la alineatul (1), Comisia solicit ca avizul s fie emis într-un nou termen limit.

Articolul 68

Act delegat privind încetarea aplicrii articolelor 36 i 42

(1) În termen de trei ani de la intrarea în vigoare a actului delegat menionat la articolul 67 alineatul (6), în temeiul cruia normele stabilite la articolul 35 i articolele 37-41 au devenit aplicabile în toate statele membre, AEVMP prezint Parlamentului European, Consiliului i Comisiei:

(a) un aviz referitor la funcionarea paaportului european pentru AFIA din UE care distribuie în Uniune uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE în temeiul articolului 35 i pentru AFIA din afara UE care administreaz i/sau distribuie în Uniune uniti sau aciuni ale unor FIA în temeiul articolelor 37-41 i referitor la distribuirea în statele membre de ctre AFIA din UE de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE i la administrarea i/sau distribuirea în statele membre de ctre AFIA din afara UE de uniti sau aciuni ale unor FIA în temeiul regimurilor naionale aplicabile prevzute la articolele 36 i 42; i

(b) recomandri cu privire la încetarea existenei regimurilor naionale prevzute la articolele 36 i 42 în paralel cu existena unui paaport în conformitate cu normele stabilite la articolul 35 i la articolele 37-41.

(2) AEVMP îi bazeaz avizul i recomandrile cu privire la încetarea existenei regimurilor naionale prevzute la articolele 36 i 42 pe urmtoarele aspecte, printre altele:

(a) în ceea ce privete funcionarea paaportului european pentru AFIA din UE care distribuie în Uniune uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE i pentru AFIA din afara UE care administreaz i/sau distribuie în Uniune uniti sau aciuni ale unor FIA:

(i) utilizarea paaportului;

(ii) problemele întâmpinate în legtur cu:

— cooperarea efectiv dintre autoritile competente;

— funcionarea efectiv a sistemului de notificare;

— desemnarea statului membru de referin;

— exercitarea efectiv de ctre autoritile competente a funciilor lor de supraveghere care nu trebuie s fie obstrucionat de actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei ri tere care se aplic AFIA i nici de limitri ale competenelor de supraveghere i de investigare ale autoritilor de supraveghere din rile tere;

— protecia investitorilor;

— accesul investitorilor în Uniune;

— impactul asupra rilor în curs de dezvoltare;

— medierea asigurat de AEVMP, inclusiv numrul de cazuri i eficacitatea medierii;

(iii) negocierea, încheierea, existena i eficacitatea acordurilor de cooperare necesare;

(iv) eficacitatea colectrii i schimburilor de informaii legate de monitorizarea riscurilor sistemice de ctre autoritile naionale competente, AEVMP i CERS;

(v) rezultatele evalurii („peer review”) menionate la articolul 38;

(b) în ceea ce privete distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA din afara UE de ctre AFIA din UE i administrarea i/sau distribuirea în statele membre de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE, în conformitate cu regimurile naionale aplicabile:

(i) respectarea de ctre AFIA din UE a tuturor cerinelor stabilite prin prezenta directiv cu excepia articolului 21;

(ii) respectarea de ctre AFIA din afara UE a articolelor 22, 23 i 24 în ceea ce privete fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni sunt distribuite de AFIA i, dup caz, respectarea articolelor 26-30;

(iii) existena i eficacitatea acordurilor de cooperare pentru supravegherea riscului sistemic, conforme cu standardele internaionale, dintre autoritile competente din statul membru în care unitile sau aciunile FIA sunt distribuite i, dup caz, autoritile competente ale statului membru de origine al FIA din UE în cauz, autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit AFIA din afara UE i, dup caz, autoritile de supraveghere din ara ter în care este stabilit FIA din afara UE;

(iv) orice aspecte legate de protecia investitorilor care a fost eventual asigurat;

(v) orice caracteristici ale cadrului de reglementare sau de supraveghere dintr-o ar ter care ar putea împiedica exercitarea efectiv de ctre autoritile competente din Uniune a funciilor de supraveghere ce le revin în temeiul prezentei directive;

(c) în ceea ce privete funcionarea ambelor sisteme, perturbrile care ar putea aprea pe pia i posibilele denaturri ale concurenei (asigurarea unor condiii egale de concuren) i orice efecte negative poteniale asupra accesului investitorilor sau asupra investiiilor în rile în curs de dezvoltare ori a investiiilor realizate în beneficiul acestora;

(d) o evaluare cantitativ prin care se identific numrul jurisdiciilor din rile tere în care sunt stabilii AFIA care distribuie într-un stat membru uniti sau aciuni ale FIA fie în temeiul regimului paapoartelor menionat la articolul 40, fie în temeiul regimurilor naionale menionate la articolul 42.

(3) În acest sens, de la intrarea în vigoare a actului delegat menionat la articolul 67 alineatul (6) i pân la emiterea avizului AEVMP menionat la alineatul (1) punctul (i) din prezentul articol, autoritile competente din statele membre comunic trimestrial AEVMP informaii privind AFIA care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale unor FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului paapoartelor prevzut de prezenta directiv, fie în temeiul regimurilor lor naionale.

(4) În cazul în care AEVMP consider c nu exist obstacole semnificative legate de protecia investitorilor, perturbarea pieei, concuren sau monitorizarea riscului sistemic, de natur s împiedice încetarea existenei regimurilor naionale în temeiul articolelor 36 i 42 i s fac din paaportul european pentru distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA din afara UE de ctre AFIA din UE în Uniune i administrarea i/sau distribuirea de uniti sau aciuni ale unor FIA de ctre AFIA din afara UE în Uniune în conformitate cu normele prevzute la articolul 35 i la articolele 37-41 singurul regim posibil pentru desfurarea acestor activiti de ctre AFIA relevani în Uniune, atunci aceasta va emite un aviz pozitiv în acest sens.

(5) Comisia adopt prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, msuri care precizeaz coninutul informaiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (2).

(6) În termen de trei luni de la primirea recomandrilor i avizului pozitiv ale AEVMP i inând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) i de obiectivele prezentei directive, cum ar fi piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic, Comisia adopt un act delegat în conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, precizând data la care regimurile naionale prevzute la articolele 36 i 42 trebuie s îi înceteze existena, iar regimul paapoartelor europene prevzut la articolul 35 i articolele 37-41 devine regimul unic i obligatoriu aplicabil în toate statele membre.

Dac se ridic obieciuni în conformitate cu articolul 58 la actul delegat menionat la primul paragraf, Comisia adopt din nou actul delegat în temeiul cruia regimurile naionale prevzute la articolele 36 i 42 îi înceteaz existena, iar regimul paapoartelor europene prevzut la articolul 35 i la articolele 37- 41 devine regimul unic i obligatoriu aplicabil în toate statele membre, în

conformitate cu articolul 56 i în condiiile prevzute la articolele 57 i 58, la o dat ulterioar pe care Comisia o consider adecvat în acest sens, inând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) i de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele privind piaa intern, protecia investitorilor i monitorizarea eficace a riscului sistemic.

(7) În cazul în care AEVMP nu a emis un aviz în termenul limit menionat la alineatul (1), Comisia solicit ca avizul s fie emis într-un nou termen limit.

Articolul 69

Examinare

(1) Pân la 22 iulie 2017, pe baza unei consultri publice i în urma discuiilor cu autoritile competente, Comisia lanseaz o examinare a aplicrii i a domeniului de aplicare al prezentei directive. Examinarea vizeaz experiena acumulat în aplicarea directivei, impactul acesteia asupra investitorilor, a FIA i a AFIA, în Uniune i în rile tere i msura în care au fost atinse obiectivele directivei. În cazul în care este necesar, Comisia propune modificrile necesare. Examinarea include un studiu general asupra aplicrii normelor prevzute de prezenta directiv i a experienei acumulate în cadrul aplicrii acestora, inclusiv:

(a) distribuirea în statele membre de ctre AFIA din UE de aciuni sau uniti ale FIA din afara UE, realizat în temeiul regimurilor naionale;

(b) distribuirea în statele membre de ctre AFIA din afara UE de aciuni sau uniti ale FIA, realizat în temeiul regimurilor naionale;

(c) administrarea i distribuirea în Uniune a unitilor sau aciunilor FIA de ctre AFIA autorizai în conformitate cu prezenta directiv, administrare i distribuire realizate în temeiul regimului de paapoarte stabilit prin prezenta directiv;

(d) distribuirea în Uniune de aciuni sau uniti ale FIA de ctre sau pentru persoane ori entiti, altele decât AFIA;

(e) investiiile în FIA realizate de investitori europeni profesionali sau pentru acetia;

(f) impactul normelor privind depozitarii prevzute la articolul 21 asupra pieei depozitarilor din Uniune;

(g) impactul cerinelor de transparen i de raportare prevzute la articolele 22-24, 28 i 29 asupra evalurii riscului sistemic;

(h) impactul negativ potenial asupra investitorilor de retail;

(i) impactul prezentei directive asupra funcionrii i viabilitii fondurilor de capital privat i a fondurilor cu capital de risc.

(j) impactul prezentei directive asupra accesul investitorilor în Uniune;

(k) impactul prezentei directive asupra investiiilor în rile în curs de dezvoltare ori asupra investiiilor realizate în beneficiul acestora;

(l) impactul prezentei directive asupra proteciei societilor necotate sau a emitenilor prevzut la articolele 26-30 din prezenta directiv i asupra condiiilor egale de concuren dintre FIA i ali investitori dup obinerea de participaii majore în cadrul acestor societi sau emiteni sau dup obinerea controlului asupra lor.

Atunci când examineaz administrarea i/sau distribuirea de uniti sau aciuni ale FIA menionate la primul paragraf literele (a), (b) i (c), Comisia analizeaz dac este cazul s fie încredinate AEVMP responsabiliti suplimentare de supraveghere în acest domeniu.

(2) În acest sens, statele membre furnizeaz anual Comisiei informaii cu privire la AFIA care administreaz i/sau distribuie uniti sau aciuni ale FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului paapoartelor prevzut de prezenta directiv, fie în temeiul regimurilor naionale, precizând data la care regimul paapoartelor europene a fost transpus i, dup caz, aplicat în jurisdicia lor.

AEVMP transmite Comisiei informaii cu privire la toate AFIA din afara UE care au fost autorizai sau au solicitat o autorizare în conformitate cu articolul 37.

Informaiile menionate la alineatul (2) primul i al doilea paragraf includ:

(a) informaii cu privire la locul în care sunt stabilii AFIA în cauz;

(b) dac este cazul, identificarea FIA din UE administrate de acetia sau ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite de acetia;

(c) dac este cazul, identificarea FIA din afara UE administrate de AFIA din UE, dar ale cror uniti sau aciuni nu sunt distribuite în Uniune;

(d) dac este cazul, identificarea FIA din afara UE ale cror uniti sau aciuni sunt distribuite în Uniunea European;

(e) informaii cu privire la regimul aplicabil, naional sau european, dup caz, în temeiul cruia îi desfoar activitatea AFIA în cauz; i

(f) orice alte informaii relevante pentru înelegerea modului în care funcioneaz în practic administrarea FIA i distribuirea de uniti sau aciuni ale acestora de ctre AFIA în Uniune.

(3) Examinarea menionat la alineatul (1) ine seama în mod corespunztor de evoluiile de la nivel internaional i de discuiile cu rile tere i organizaiile internaionale.

(4) Dup finalizarea examinrii, Comisia prezint fr întârziere un raport Parlamentului European i Consiliului. Dac este cazul, Comisia prezint propuneri, inclusiv modificri la prezenta directiv, care in seama de obiectivele prezentei directive i de efectele acesteia asupra proteciei investitorilor, de perturbarea pieei i de concuren, de monitorizarea riscului sistemic i de impactul potenial asupra investitorilor, a FIA sau a AFIA, interiorul Uniuni i în rile tere.

Articolul 70

Intrarea în vigoare

Prezenta directiv intr în vigoare în a douzecea zi de la data publicrii în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

Articolul 71

Destinatari

Prezenta directiv se adreseaz statelor membre.

Adoptat la Strasbourg, 8 iunie 2011.

Pentru Parlamentul European
Preedintele
J. BUZEK

Pentru Consiliu
Preedintele
GYRI E.

ANEXA I

1. Funcii de administrare a investiiilor pe care un AFIA trebuie s le asigure în mod obligatoriu atunci când administreaz un FIA:

(a) administrarea portofoliului;

(b) administrarea riscurilor.

2. Alte funcii pe care AFIA le poate îndeplini în plus în cadrul administrrii colective a unui FIA:

(a) administrare:

(i) servicii juridice i de contabilitate a fondului;

(ii) cereri de informare din partea clienilor;

(iii) evaluarea i stabilirea preului, inclusiv returnri de taxe;

(iv) controlul respectrii dispoziiilor normative;

(v) inerea registrului deintorilor de uniti/acionarilor;

(vi) distribuia veniturilor;

(vii) emisiuni i rscumprri de uniti/aciuni;

(viii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate;

(ix) inerea evidenelor;

(b) distribuire;

(c) activiti legate de activele FIA, i nume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuiilor de administrare ale AFIA, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultan acordat entitilor cu privire la structura capitalului, strategia industrial i aspectele conexe acesteia, consultan i servicii în privind fuziunile i achiziiile de entiti, precum i alte servicii legate de administrarea FIA i a societilor i a altor active în care a investit.

ANEXA II

POLITICI DE REMUNERARE

1. La stabilirea i aplicarea politicilor privind remuneraia total, inclusiv a salariilor i a plilor discreionare pentru pensii, pentru acele categorii de personal ale cror activiti profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al AFIA sau al FIA pe care le administreaz, inclusiv pentru persoanele aflate în funcii de conducere, persoanele care îi asum riscurile i cele cu funcii de control, precum i orice angajat ce primete o remuneraie total care îl plaseaz în aceeai categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcii de conducere i persoanele care îi asum riscurile, AFIA respect principiile de mai jos într-un mod i într-o msur adecvat în raport cu dimensiunea sa, cu organizarea sa intern, precum i cu natura, amploarea i complexitatea activitilor sale:

(a) politica de remunerare este compatibil cu administrarea solid i eficace a riscurilor i promoveaz acest tip de administrare, fr a încuraja asumarea de riscuri care nu este conform cu profilul de risc, regulile sau actul constitutiv ale FIA pe care le administreaz;

(b) politica de remunerare este compatibil cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile i interesele AFIA i ale FIA pe care le administreaz, precum i cu interesele investitorilor FIA, i cuprinde msuri pentru evitarea conflictelor de interese;

(c) organul de conducere al AFIA, în cadrul funciei sale de supraveghere, adopt i revizuiete periodic principiile generale ale politicii de remunerare i este responsabil de aplicarea acesteia;

(d) aplicarea politicii de remunerare este supus, cel puin o dat pe an, unei evaluri interne centrale i independente a respectrii politicilor i procedurilor de remunerare adoptate de organul de conducere în cadrul funciei sale de supraveghere;

(e) membrii personalului care dein funcii de control sunt compensai în funcie de realizarea obiectivelor legate de funciile lor, independent de rezultatele sectoarelor comerciale pe care le controleaz;

(f) remunerarea persoanelor aflate în funcii de administrare a riscurilor i de asigurare a conformitii este direct supravegheat de comitetul de remunerare;

(g) atunci când remuneraia depinde de performan, valoarea sa total se calculeaz în funcie de o evaluare în care se combin performanele individuale i ale unitii operaionale în cauz sau ale FIA respectiv i rezultatele globale ale AFIA, iar la evaluarea performanelor individuale se ine seama de criterii atât financiare, cât i nefinanciare;

(h) evaluarea performanei se realizeaz într-un cadru multianual adecvat ciclului de via al FIA administrat de AFIA pentru a se garanta c procesul de evaluare se bazeaz pe performana pe termen mai lung i c plata efectiv a componentelor remuneraiei care depind de performan se efectueaz pe o perioad care ia în considerare politica de rscumprare a FIA administrate i riscurile de investiii ale acestora;

(i) remuneraia variabil garantat este excepional, intervine numai în contextul angajrii de personal nou i este limitat la primul an;

(j) între componenta fix i cea variabil a remuneraiei totale exist un echilibru adecvat i componenta fix reprezint un procentaj suficient de mare din totalul remuneraiei pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remuneraiei, care s includ posibilitatea de a nu plti nicio component variabil a remuneraiei;

(k) plile aferente rezilierii anticipate a unui contract reflect performana atins în timp i sunt concepute astfel încât s nu recompenseze eecurile;

(l) msurarea performanei utilizat în calculul componentelor variabile ale remuneraiei sau al ansamblului de componente variabile ale remuneraiei cuprinde un mecanism cuprinztor de adaptare care s includ toate tipurile pertinente de riscuri prezente sau viitoare;

(m) în funcie de structura juridic a FIA i de regulile sale sau actul su constitutiv, un procent semnificativ, care este de cel puin 50 % din orice remuneraie variabil, const în uniti sau aciuni ale FIA în cauz ori în drepturi de proprietate echivalente ori în instrumente legate de aciuni ori în instrumente echivalente, altele decât numerarul, cu excepia cazului în care administrarea FIA reprezint mai puin de 50 % din portofoliul total administrat de AFIA, minimul de 50 % neaplicându-se în acest caz.

Instrumentele menionate la prezenta liter fac obiectul unei politici adecvate de reinere menite s armonizeze stimulentele cu interesele AFIA, ale FIA administrat i ale investitorilor unor astfel de FIA. Statele membre sau autoritile competente ale acestora pot limita tipurile acestor instrumente sau modul în care acestea sunt concepute sau pot interzice anumite instrumente, dup caz. Acest principiu se aplic atât procentului din componenta variabil a remuneraiei care este amânat în conformitate cu litera (n), cât i procentului din componenta variabil a remuneraiei care nu este amânat;

(n) un procentaj substanial, în orice caz de cel puin 40 % din componenta variabil a remuneraiei, se amân pe o perioad corespunztoare din punctul de vedere al ciclului de via i al politicii de rscumprare a FIA vizat i este aliniat corect naturii riscurilor asumate de FIA vizat.

Perioada menionat la prezenta liter este de cel puin trei pân la cinci ani cu excepia cazului în care ciclul de via al FIA vizat este mai scurt; remuneraia datorat în cadrul unor msuri de amânare nu se acord mai repede decât pe baz proporional; în cazul unei componente variabile a remuneraiei cu o valoare deosebit de ridicat, se amân plata a cel puin 60 % din sum;

(o) remuneraia variabil, inclusiv partea amânat, este pltit sau se acord numai dac este sustenabil în funcie de situaia financiar a AFIA în ansamblu i este justificat de performana unitii operaionale, a FIA i a persoanei în cauz.

Remuneraia variabil total este, în general, redus în mod semnificativ în cazul în care se înregistreaz o performan slab sau negativ a AFIA sau a FIA vizat, inându-se seama atât de remuneraiile curente, cât i de reducerile privind plata sumelor câtigate anterior, inclusiv prin aplicarea principiului „malus” sau prin mecanisme de recuperare;

(p) politica de pensii este compatibil cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile i interesele pe termen lung ale AFIA i ale FIA administrat.

În cazul în care angajatul prsete AFIA înainte de a se pensiona, plile discreionare pentru pensie sunt reinute de AFIA timp de cinci ani sub forma unor instrumente precum cele definite la litera (m). În cazul în care un angajat ajunge la vârsta de pensionare, plile discreionare pentru pensie sunt pltite angajatului în cauz sub forma unor instrumente precum cele definite la litera (m), reinute timp de cinci ani;

(q) personalului i se solicit s se angajeze s nu utilizeze strategii de acoperire personal sau de asigurare referitoare la remunerare sau rspundere pentru a submina efectele alinierii riscurilor prevzute în regimurile lor de remunerare;

(r) remuneraia variabil nu este pltit prin intermediul unor instrumente sau metode care s faciliteze evitarea respectrii cerinelor din prezenta directiv.

2. Principiile stabilite la punctul 1 se aplic oricrui tip de remuneraie pltit de AFIA, oricrei sume pltite direct de FIA, inclusiv comisioanelor de performan, sau oricrei cesiuni de uniti sau de aciuni ale FIA, pentru acele categorii de personal ale cror activiti profesionale au un impact semnificativ asupra profilului lor de risc sau asupra profilului de risc al FIA pe care le administreaz, inclusiv persoanele aflate în funcii de conducere, persoanele care îi asum riscurile i cele cu funcii de control, precum i orice angajat ce primete o remuneraie total care îl plaseaz în aceeai categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcii de conducere i persoanele care îi asum riscurile.

3. AFIA importante din punctul de vedere al dimensiunii lor sau al dimensiunii FIA pe care le administreaz, al organizrii i naturii lor interne, al sferei i complexitii activitilor lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul de remunerare se constituie într-un mod care s îi permit s exercite o analiz competent i independent a politicilor i practicilor de remunerare i a stimulentelor create în vederea administrrii riscurilor.

Comitetul de remunerare rspunde de pregtirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicaii asupra riscurilor i asupra administrrii riscurilor AFIA sau ale FIA în cauz i care trebuie luate de organul de conducere în cadrul funciei sale de supraveghere. Comitetul de remunerare este prezidat de un membru al organului de conducere care nu deine funcii executive în cadrul AFIA respectiv. Membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dein funcii executive în cadrul AFIA respectiv.

ANEXA III

DOCUMENTAIA I INFORMAII CARE TREBUIE FURNIZATE ÎN CAZUL ÎN CARE SE INTENIONEAZ DISTRIBUIREA ÎN STATUL MEMBRU DE ORIGINE AL AFIA

(a) o scrisoare de notificare coninând un program de activitate care s identifice FIA ale cror uniti sau aciuni AFIA intenioneaz s le distribuie i informaii privind locul unde sunt stabilite FIA;

(b) regulile sau actul constitutiv ale FIA;

(c) datele de identificare ale depozitarului FIA;

(d) o descriere a FIA sau orice informaii cu privire la acesta puse la dispoziia investitorilor;

(e) informaii cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dac FIA în cauz este un fond de tip „feeder”;

(f) orice informaii suplimentare menionate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni AFIA intenioneaz s le distribuie;

(g) dup caz, informaii cu privire la dispoziiile luate pentru a împiedica distribuirea aciunilor sau unitilor FIA ctre investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazeaz pe activitatea unor entiti independente pentru a presta servicii de investiii cu privire la FIA.

ANEXA IV

DOCUMENTAIA I INFORMAII CARE TREBUIE FURNIZATE ÎN CAZUL ÎN CARE SE INTENIONEAZ DISTRIBUIREA ÎN ALTE STATE MEMBRE DECÂT STATUL MEMBRU DE ORIGINE AL AFIA

(a) o scrisoare de notificare coninând un program de activitate care s identifice FIA ale cror uniti sau aciuni AFIA intenioneaz s le distribuie i informaii privind locul unde sunt stabilite FIA;

(b) regulile sau actul constitutiv ale FIA;

(c) datele de identificare ale depozitarului FIA;

(d) o descriere a FIA sau orice informaii cu privire la acesta puse la dispoziia investitorilor;

(e) informaii cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dac FIA în cauz este un fond de tip „feeder”;

(f) orice informaii suplimentare menionate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA ale crui uniti sau aciuni AFIA intenioneaz s le distribuie;

(g) indicarea statului membru (statelor membre) în care AFIA intenioneaz s distribuie ctre investitorii profesionali aciunile sau unitile unui FIA;

(h) informaii cu privire la dispoziiile luate pentru distribuirea unitilor sau aciunilor FIA i, dup caz, informaii privind dispoziiile luate pentru împiedicarea distribuirii aciunilor sau unitilor FIA ctre investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazeaz pe activitatea unor entiti independente pentru a presta servicii de investiii cu privire la FIA.

C.I.C.E. Piatra Neamț