

5.11.2010

A7-0171/ 001-001

**TARKISTUKSET 001-001**

esittäjä(t): Talous- ja raha-asioiden valiokunta

**Mietintö**

**Jean-Paul Gauzès**

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat

**A7-0171/2010**

Ehdotus direktiiviksi (KOM(2009)0207 – C7-0040/2009 – 2009/0064(COD))

---

PARLAMENTIN TARKISTUKSET\*

komission ehdotukseen

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVIKSI 2010/...

vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivien **2003/6/EY**, 2004/39/EY, **2006/48/EY**  
ja **2009/65/EY** muuttamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 53 artiklan 1 kohdan,

ottavat huomioon komission ehdotuksen,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon<sup>1</sup>,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon<sup>2</sup>,

noudattavat tavallista lainsäätämisyjärjestystä<sup>3</sup>,

---

\* Poliittiset tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kursiivilla, poistot symbolilla ■.

<sup>1</sup> Lausunto annettu 29. huhtikuuta 2010 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä).

<sup>2</sup> EUVL C 272, 13.11.2009, s. 1.

<sup>3</sup> Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu .....

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat Euroopassa huomattavia määriä sijoitettuja varoja, edustavat merkittävää osuutta kaupankäynnistä rahoitusvälinemarkkinoilla ja saattavat käyttää merkittävää vaikutusvaltaa markkinoilla ja sijoitusten kohteina olevissa yhteisöissä.
- (2) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien vaikutus niihin markkinoihin, joilla ne toimivat, on **merkittävä**, mutta viimeaikaiset rahoitusvaikeudet ovat korostaneet sitä, miten mainitut hoitajat voivat toiminnallaan myös levittää tai vahvistaa riskejä koko rahoitusjärjestelmässä **erityisesti rahaston vastapuolien kautta ja taloudessa**. Koordinoimattomat kansalliset reaktiot näihin riskeihin tekevät niiden tehokkaan hallinnan vaikeaksi. **Luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2006/48/EY<sup>1</sup> sekä sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävydestä 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2006/49/EY<sup>2</sup> on siten otettava huomioon mahdolliset järjestelmäriskit, jotka aiheutuvat altistumisesta vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille.** Tällä direktiivillä pyritään luomaan yhteiset vaatimukset, jotka koskevat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimiluvan myöntämistä ja valvontaa, jotta niihin liittyviin riskeihin ja niiden vaikutuksiin sijoittajille ja markkinoille suhtauduttaisiin **unionissa** yhdenmukaisesti. **Periaatteessa sääntelyllä olisi pyrittävä pitkän aikavälin kestäväan kasvuun ja sosiaalisen yhteenkuuluvuuden edistämiseen. Tällaisella sääntelyllä olisi ratkaistava ongelmia, jotka liittyvät kuluttajan- ja sijoittajasuojaan sekä markkinoiden eheyteen ja vakauteen, ja sillä olisi ehkäistävä järjestelmäriskejä ja puuttuttava sosiaalsiin ulkoisiin kustannuksiin.**
- (3) Viimeaikaiset vaikeudet rahoitusmarkkinoilla ovat osoittaneet, että monet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien strategiat ovat haavoittuvia joillekin tai useille merkittäville riskeille, jotka liittyvät sijoittajiin, muihin markkinatoimijoihin ja markkinoihin. Jotta valvontaa varten saataisiin aikaan kattavat yhteisen järjestelyt, on tarpeen luoda järjestelmä, joka pystyy puuttumaan kyseisiin riskeihin niin, että otetaan huomioon vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien käyttämät monenlaiset sijoitusstrategiat ja -tekniikat. Näin ollen tätä direktiiviä olisi sovellettava kaikentyypisiä varoja hoitaviin ja markkinoiviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka eivät kuulu siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta **13 päivänä heinäkuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EY** (uudelleenlaadittu toisinto)<sup>3</sup> soveltamisalaan, riippumatta siitä, millä oikeudellisella tai sopimusperusteisellä tavalla varat on annettu mainittujen hoitajien vastuulle. Tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneilla vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla ei saisi olla oikeutta hoitaa **direktiivissä 2009/65/EY** tarkoitettuja yhteissijoitusyrityksiä.

---

<sup>1</sup> EUVL L 177, 30.6.2006, s. 1.

<sup>2</sup> EUVL L 177, 30.6.2006, s. 201.

<sup>3</sup> EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32.

- (3 a) *Tämän direktiivin tarkoituksena olisi myös oltava luoda kannustimia off shore -rahastojen siirtämiseksi unionissa, mikä tuo sääntelyyn ja sijoittajasuojaan liittyviä etuja ja mahdollistaa myös hoitajien, rahastojen ja sijoittajien tulojen asianmukaisen verottamisen.*
- (3 b) *Tämä direktiivi perustuu Pittsburghissa syyskuussa 2009 pidetyssä G20-ryhmän huippukokouksessa tehtyyn sopimukseen, jonka mukaan kaikkia toimijoita, markkinoita ja tuotteita on säänneltävä asianmukaisesti.*
- (4) Tässä direktiivissä asetetaan vaatimuksia sille, miten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi hoidettava vastuullaan olevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja. *Tietyissä tapauksissa nämä vaatimukset saattavat vaikuttaa välillisesti vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon.*
- (4 a) *Tässä direktiivissä olisi säädettävä yhdestä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajasta kutakin direktiivin soveltamisalan puitteissa hoidettua vaihtoehtoista sijoitusrahastoa kohti; hoitajan olisi oltava vastuussa tämän direktiivin vaatimusten noudattamisesta. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi oltava ulkopuolinen hoitaja, joka on vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nimeämä tai sen puolesta toimiva oikeushenkilö. Jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sisäisesti hoidettu eli on muodostettu siten, että hoitamista koskevat päätökset tekee vaihtoehtoisen sijoitusrahaston johtolin eikä ulkopuolista yhteisöä ole nimetty, vaihtoehtoista sijoitusrahastoa olisi itseään pidettävä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajana. Jälkimmäisessä tapauksessa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston olisi näin ollen täytettävä kaikki tämän direktiivin mukaiset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa koskevat vaatimukset ja saatava toimilupa toimia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajana. Sisäisesti hoidetun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ei pitäisi kuitenkaan saada toimilupaa toimia yhden tai useamman muun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ulkopuolisena hoitajana.*
- (5) Tämän direktiivin soveltamisala olisi rajattava koskemaan sellaisten yhteissijoitusyritysten hoitoa, jotka keräävät varoja useilta sijoittajilta tarkoituksena sijoittaa ne määritellyn tai harkinnanvaraisen sijoituspolitiikan mukaisesti kyseisten sijoittajien eduksi. *Tätä direktiiviä olisi sovellettava rahastojen hoitajiin kaikissa sellaisissa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä, joilta ei edellytetä yhteissijoitusyrityksiä koskevaa toimilupaa. On kuitenkin sellaisia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, joita ei pitäisi vaatia täyttämään tiettyjä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja koskevia säännöksiä kyseisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen erityisominaisuuksien vuoksi. Suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tietyntyyppisiä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin olisi sovellettava ainoastaan tämän direktiivin tiettyjä säännöksiä tai vaatimuksia, joita on asianmukaisesti muutettu suhteellisuusperiaatteen noudattamisen edellyttämällä tavalla. Direktiiviä ei kuitenkaan pitäisi kiertää tapauksissa, joihin liittyy esimerkiksi saman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitamien rahastojen keinotekoista jakamista. Rahoitusmarkkinoiden kehityksen huomioon ottamiseksi asetuksella (EU) N:o .../2010<sup>1</sup> perustetun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) olisi säännöllisesti tarkasteltava uudelleen perusteita, jotka on täytettävä, jotta on mahdollista hyötyä tästä kevennetystä järjestelystä. Tätä direktiiviä ei saisi soveltaa varoja yhdistämättömien*

---

<sup>1</sup> EUVL L ...

sijoitusten hoitajiin; tällaisia jälkimmäisiä sijoitustyypppejä ovat esimerkiksi lahjotusrahastot ja valtio-omisteiset rahastot. **Direktiiviä ei saisi myöskään soveltaa keskuspankkeihin tai luottolaitoksiin, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoaviin laitoksiin tai yksinomaan ammatillisia lisäeläkkeitä koskevia rahastoja hoitaviin laitoksiin, vakuutus- ja jälleenvakuutusyrityksiin, jotka hoitavat omaan lukuunsa säilyttämäänsä varoja, eikä yhteisyrityksinä pidettäviin yrityksiin, jotka pääasiassa toimivat tytäryritysten holding-yhtiöinä ja jotka omistavat strategisia osuuksia yrityksistä pikemminkin pitkän aikavälin hallussapitoa varten kuin saavuttaakseen irtautumisen avulla tuottoja ennalta määritellyn ajan kuluessa.** Rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY<sup>1</sup> nojalla toimiluvan saaneilta sijoitusyhtiöiltä ja direktiivin 2006/48/EY mukaisilta luottolaitoksilta ei saisi vaatia tämän direktiivin mukaista toimilupaa vaihtoehtoihin sijoitusrahastoihin liittyvien sijoituspalvelujen tarjoamiseen. **Sijoitusyhtiöiden ja direktiivin 2006/48/EY mukaisien luottolaitosten olisi kuitenkin voitava** tarjota ainoastaan vaihtoehtoihin sijoitusrahastoihin liittyviä sijoituspalveluja, jos – ja siinä määrin kuin – kyseisten rahastojen osuuksia tai osakkeita voidaan markkinoida tämän direktiivin mukaisesti.

- (6) Jotta vaatimukset eivät olisi liiallisia tai kohtuuttomia, tässä direktiivissä säädetään **useista poikkeuksista, jotka koskevat tiettyjä** vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia. Kyseisen hoitajan toiminnalla ei todennäköisesti ole merkittävää vaikutusta rahoitusjärjestelmän vakauteen tai markkinoiden tehokkuuteen. Tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle jätettyihin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin olisi kuitenkin edelleen sovellettava niitä koskevaa kansallista lainsäädäntöä. Niitä olisi kuitenkin oltava mahdollista kohdella tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvina vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajina tässä direktiivissä säädettyä sisällyttämismenettelyä noudattaen.
- (7) Tällä direktiivillä pyritään luomaan yhdenmukaistetut ja tiukat puitteet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnan sääntelylle ja valvonnalle. Tämän direktiivin mukaisen toimiluvan olisi katettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoito- ja hallinnointipalvelut kaikkialla **unionissa**. Lisäksi toimiluvan saaneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi ilmoitusmenettelyä noudattaen oltava oikeutettuja markkinoimaan **unioniin sijoittautuneita** vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja **kaikkialla unionissa** ammattimaisille sijoittajille.
- (8) Tällä direktiivillä ei säännellä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, joten se ei estä jäsenvaltioita asettamasta lisävaatimuksia tai jatkamasta niiden soveltamista alueelleen sijoittautuneisiin vaihtoehtoihin sijoitusrahastoihin. Sen, että jäsenvaltio voi asettaa lisävaatimuksia **alueelleen sijoittautuneille** vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille, ei pitäisi estää toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia käyttämästä tämän direktiivin mukaisia oikeuksiaan markkinoida ammattimaisille sijoittajille vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja,  **jotka ovat sijoittautuneet sen jäsenvaltion ulkopuolelle**, joka on asettanut lisävaatimuksia, ja joihin ei tästä syystä sovelleta ja joiden ei tarvitse noudattaa mainittuja vaatimuksia.
- (9) Jäsenvaltiot voivat asettaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille tiukempia vaatimuksia silloin, kun ne markkinoivat rahastojaan yksinomaan yksityissijoittajille tai

<sup>1</sup> EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

kun ne markkinoivat samaa rahastoa sekä ammattimaisille sijoittajille että yksityissijoittajille riippumatta siitä, markkinoidaanko mainitun rahaston osakkeita tai osuuksia kansallisella vai rajatylittävällä tasolla, sanotun kuitenkin rajoittamatta **unionin** oikeuden muiden välineiden soveltamista. Näiden kahden poikkeuksen avulla jäsenvaltiot voivat ottaa käyttöön tarpeellisina pitämiään ylimääräisiä suojoitoimenpiteitä yksityissijoittajien suojelemiseksi. Tässä huomioidaan se, että vaihtoehtoisilla sijoitusrahastoilla on usein heikko maksuvalmius ja niihin kohdistuu suuri huomattavien pääomamenetysten riski. Vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin liittyviä sijoitusstrategioita ei yleensä ole sovitettu yksityissijoittajien sijoittajaprofiliin tai tarpeisiin. Ne soveltuvat paremmin ammattimaisille sijoittajille ja sellaisille sijoittajille, joilla on riittävän suuri sijoitussalkku, jotta ne pystyvät kantamaan näihin sijoituksiin liittyvät suuremmat tappioriskit. Jäsenvaltiot voivat kuitenkin sallia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamien tietyn tyyppisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnin yksityissijoittajille alueellaan **lukuun ottamatta rahasto-osuusrahastoja, joissa kohde-etuutena oleva sijoitus on yli 30 prosenttia vaihtoehtoisesta sijoitusrahastosta, ja master-rahastona toimivaan vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon sijoittavia feeder-rahastoja, joille ei voida myöntää tämän direktiivin mukaista eurooppalaista markkinointilupaa. Unionin toimielinten ja erityisesti komission olisi kuitenkin harkittava, olisiko esitettävä erityistä unionin kehystä yhteisten sääntöjen määrittämiseksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tarjoamiselle unionin yksityissijoittajille.** Jäsenvaltioiden olisi direktiivin 2004/39/EY 19 artiklan 4 ja 5 kohdan mukaisesti edelleen varmistettava, että mikäli ne sallivat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnin yksityisasiakkaille, siitä säädetään asianmukaisesti. Direktiivin 2004/39/EY mukaisen toimiluvan saaneiden sijoitusyhtiöiden, jotka tarjoavat sijoituspalveluja yksityisasiakkaille, on otettava huomioon nämä ylimääräiset suojoitoimenpiteet arvioidessaan, soveltuuko tietty vaihtoehtoinen sijoitusrahasto tietyille yksityisasiakkaalle. Jos jäsenvaltio sallii vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnin yksityissijoittajille alueellaan, tämä mahdollisuus olisi annettava riippumatta siitä, mihin jäsenvaltioon vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on sijoittautunut, ja mahdollisia lisäsäännöksiä olisi sovellettava syrjimättömästi.

- (9 a) **Tällä direktiivillä ei saisi estää tai rajoittaa sijoittajia luovuttamasta hallussaan olevia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita pääomamarkkinoilla. Mitä tahansa tällaisten osuuksien tai osakkeiden tarjoamista tai haltuun antamista, joka tapahtuu vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan aloitteesta, olisi pidettävä tämän direktiivin mukaisena vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan suorittamana markkinointina.**
- (10) Jotta direktiivissä 2004/39/EY tarkoitettujen sijoitusyhtiöiden asiakkaille voitaisiin taata korkeatasoinen suoja, vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ei saisi pitää kyseisessä direktiivissä tarkoitettuina yksinkertaisina rahoitusvälineinä. Näin ollen kyseistä direktiiviä olisi muutettava tarvittavalla tavalla.
- (10 a) **Suhteellisuusperiaatteen mukaisesti ja ottaen huomioon, että direktiivissä 2009/65/EY ja tässä direktiivissä säädettyjen toimilupavaatimusten välillä on huomattavia päällekkäisyyksiä, direktiivin 2009/65/EY tai tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneella hoitajalla olisi oltava oikeus saada toimilupa toisen direktiivin mukaisesti, jos vain sellaista toimilupaa koskevat mahdolliset lisävaatimukset täyttyvät. Tältä osin asiakirjoja koskevien ristiviittausten olisi oltava mahdollisia edellyttäen, että kyseisiin**

**asiakirjoihin sisältyvät tiedot pysyvät ennallaan. Direktiiviä 2009/65/EY olisi siksi muutettava tämän tuloksen saavuttamiseksi.**

- (11) Jotta voidaan varmistaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tarjoamien hoitopalvelujen jatkuvuus ja sääntöjenmukaisuus, on säädettävä tietyistä vähimmäispääomavaatimuksista. Toimintapääomavaatimusten olisi katettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien kaiken toiminnan ammatilliset vastuut, myös siirron tai toimeksiannon perusteella tarjottuihin hoitopalveluihin liittyvät vastuut. ***Omia varoja koskevaan vaatimukseen olisi sen vuoksi sovellettava samaa ylärajaa kuin direktiivissä 2009/65/EY säädetään. Omat varat olisi lisäksi sijoitettava rahavaroihin tai lyhyellä aikavälillä helposti rahaksi muunnettaviin varoihin, eivätkä ne saisi sisältää spekulatiivisia omaisuuksia.***
- (12) On tarpeen varmistaa, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat toimivat niiden hallintoon kohdistuvan asianmukaisen valvonnan alaisina. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin liittyvissä johtamis- ja organisaatiojärjestelyissä olisi minimoitava eturistiriidat. Viimeaikaiset tapahtumat ovat korostaneet tarvetta erottaa toisistaan varojen säilytys- ja hoitotehtävät sekä pitää sijoittajien varat erillään hoitajan varoista. Tätä varten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ***olisi*** nimettävä ***vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista erillinen*** säilytysyhteisö ***tai huolehdittava sellaisen nimeämisestä*** ja annettava sen tehtäväksi kirjata sijoittajien rahat erilliselle tilille, säilyttää rahoitusvälineitä ja tarkastaa, onko vaihtoehtoisesella sijoitusrahastolla tai kyseisen rahaston lukuun toimivalla vaihtoehtoisesella sijoitusrahaston hoitajalla omistusoikeus kaikkiin muihin varoihin. ***Sijoittajien varojen palauttamisen nopeuttamiseksi ja tehostamiseksi säilytysyhteisön olisi oltava vastuussa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle, vaihtoehtoiseselle sijoitusrahastolle ja yhteisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajille, paitsi jos tappiot ovat aiheutuneet ylivoimaisen esteen vuoksi. Ylivoimaisella esteellä tarkoitetaan tässä odottamattomia ulkoisia tapahtumia, jotka aiheuttavat säilytysyhteisön valvonnan ulottumattomissa olevia tappioita ja joiden seurauksia ei olisi voitu välttää, vaikka olisi noudatettu tässä direktiivissä vahvistettuja asianmukaisen huolellisuuden vaatimuksia.***
- (12 -a) ***Vastuun siirto toimiluvan saaneelle kolmannelle osapuolelle ei saisi vaikuttaa säilytysyhteisön vastuuseen. Säilytysyhteisö olisi kuitenkin voitava vapauttaa vastuustaan, jos kolmannen maan lainsäädäntö tai odottamaton ulkoinen tapahtuma estää säilytysyhteisöä suorittamasta varojen säilytystehtäviään, edellyttäen että jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen hyväksyy sen. Tällaisen vastuusta vapauttamisen saa tehdä vain kerran.***
- (12 a) ***Pittsburghissa syyskuussa 2009 järjestetyn G20-ryhmän huippukokouksen päätteeksi annetussa johtajien lausumassa vahvistettiin kansainvälinen yksimielisyys pankkien ja muiden järjestelmän kannalta tärkeiden rahoituspalveluyritysten henkilöstön palkoista ja palkkioista. Sen estämiseksi, että huonosti suunnitellut palkka- ja palkkiorakenteet mahdollisesti vaikuttavat haitallisesti moitteettomaan riskienhallintaan ja yksittäisten henkilöiden riskinoton valvontaan, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat olisi nimenomaisesti velvoitettava luomaan sellaisia henkilöstöryhmiä varten, joiden ammatillisella toiminnalla on olennainen vaikutus niiden omaan riskiprofiiliin tai niiden hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston riskiprofiileihin, palkka- ja palkkiopolitiikka ja -käytännöt, jotka ovat sopusoinnussa***

*tehokkaan riskienhallinnan kanssa, sekä pitämään niitä yllä. Ainakin ylimmän johdon, riskinottoa edellyttäviä tehtäviä hoitavien ja valvontatoiminnoista vastaavien henkilöiden olisi kuuluttava näihin henkilöstöryhmiin. Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä delegoituja säädöksiä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti ja antaa EAMV:tä kuultuaan moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevat suuntaviivat. On tärkeää taata asianmukainen vastaavuus vaihtoehtoisten sijoitusrahaston hoitajien moitteettomia palkkoja ja palkkioita ja toisaalta luottolaitoksissa ja sijoitusyhtiöissä maksettavia palkkoja ja palkkioita koskevien säännösten välillä. Tällaisissa sitovissa suuntaviivoissa olisi siksi varmistettava, että direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY säännöksiä palkoista ja palkkioista noudatetaan.*

- (12 b) *Jotta voidaan välttää liiallinen riskinotto ja sovittaa edut paremmin yhteen, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi sijoitettava hoitamiinsa vaihtoehtoihin sijoitusrahastoihin myös omia varojaan edellyttäen, että kyseisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luonne ei estä tällaista sijoittamista.*
- (12 c) *Komission olisi esitettävä asianmukainen horisontaalinen lainsäädäntöaloite, jossa selvennetään säilytysyhteisön velvollisuuksia ja vastuuta ja käsitellään yhdessä jäsenvaltiossa toimivan säilytysyhteisön oikeutta tarjota palvelujaan toisessa jäsenvaltiossa (lupa). Lainsäädäntöehdotuksen olisi korvattava tässä direktiivissä säädetyt säilytysyhteisöä koskevat vaatimukset.*
- (12 d) *Komission olisi varmistettava, että tässä direktiivissä säädetyt säilytysyhteisöjä koskevia vaatimuksia sovelletaan yhteissijoitusyritysten säilytysyhteisöihin, ja sen olisi tätä varten muutettava direktiiviä 2009/65/EY vastaavasti tämän direktiivin voimaantulopäivään mennessä.*
- (13) Varojen arvon luotettava ja puolueeton määrittäminen on olennaisen tärkeää sijoittajien etujen turvaamisen kannalta. Eri vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat käyttävät varojen arvonmäärittäykseen erilaisia menetelmiä ja järjestelmiä riippuen niiden pääasiallisista omaisuuslajeista ja sijoituskohdemarkkinoista. On aiheellista tunnustaa nämä erot. *Varojen arvonmäärittäystä ja nettoarvon laskemista koskevan prosessin olisi oltava toiminnallisesti riippumaton vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitotehtävistä. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi tarvittaessa voitava siirtää varojen arvonmäärittäystä ja nettoarvon laskemisen kolmannelle osapuolelle.*
- (14) Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi siirtää toiselle vastuun **joidenkin** tehtäviensä hoitamisesta tämän direktiivin mukaisesti. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi tällöinkin oltava vastuussa tehtäviensä asianmukaisesta hoitamisesta sekä tässä direktiivissä säädettyjen sääntöjen noudattamisesta.
- (15) Koska **■** vivutusta sijoitusstrategioissaan hyödyntävät vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat saattavat tietyissä olosuhteissa myötävaikuttaa järjestelmäriskien tai markkinahäiriöiden syntymiseen, olisi asetettava erityisvaatimuksia sellaisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille, jotka käyttävät erityisen merkittäviä riskejä mahdollistavia tekniikoita. **Unionissa** ei ole johdonmukaisesti kerättyä tarvittavaa tietoa, jotta kyseiset riskit voitaisiin huomata, niiden kehittymistä voitaisiin seurata ja niihin voitaisiin reagoida; tätä tietoa ei myöskään ole jaettu jäsenvaltioiden kesken, jotta **unionin** rahoitusmarkkinoiden vakautta mahdollisesti uhkaavat riskit huomattaisiin

ajoissa. Tilanteen korjaamiseksi olisi asetettava erityisvaatimuksia sellaisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille, jotka käyttävät vivutusta sijoitusstrategioissaan. Tällaiset vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat olisi velvoitettava **asettamaan rajoja vivutuksen käytölle kussakin hoitamassaan vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa ja** antamaan tietoja käyttämistään vivutuksen lähteistä. **Annetut** tiedot olisi **välitettävä EAMV:lle** ja jaettava muiden jäsenvaltioiden viranomaisten kanssa, jotta voitaisiin helpommin laatia yhteisiä analyysejä kyseisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien käyttämän vivutuksen vaikutuksista yhteisön rahoitusjärjestelmään, sekä sopia yhteisistä toimenpiteistä. **Toimivaltaisten viranomaisten olisi annettava tällaiset tiedot myös Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o .../2010\* (EJRK) nojalla perustetulle Euroopan järjestelmäriskikomitealle (EJRK) sen tehtävien hoitamista varten. On tarpeellista antaa EAMV:lle lupa näiden tietojen perusteella ja EJRK:ta kuultuaan arvioida, aiheuttaako vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan käyttämä vivutus merkittävän riskin rahoitusjärjestelmän vakaudelle ja eheydelle, ja määritellä toteutettavat korjaavat toimenpiteet (mukaan luettuna se, missä määrin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on mahdollista käyttää vivutusta). EAMV:n olisi viipymättä ilmoitettava kaikista tällaisista arvioinneista komissiolle ja asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille. Tällaisen arvioinnin kohteena olevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen olisi pantava täytäntöön EAMV:n päätökset.**

- (15 a) **Kun otetaan huomioon rahoitusvakauden ja järjestelmäriskien hallinnan yleinen tavoite, olisi kiinnitettävä erityistä huomiota rahoituslaitoksiin, kuten luottolaitoksiin ja rahaston vastapuoliin, jotka ovat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tärkeimpiä kumppaneita ja toimivat aktiivisesti riskin muodostumisprosessissa. Näiden laitosten olisi täytettävä vaatimukset tietojen ilmoittamisesta toimivaltaisille viranomaisille, mutta niihin olisi niiden aiheuttaman riskin huomioon ottaen myös kohdistettava erityisiä pääomavaatimuksia, jotka ovat riippuvaisia niiden yhteyksistä vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin. Lisäksi rahaston vastapuolten ja muiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luotonantajien olisi noudatettava kaikkia sovellettavia lakeja, erityisesti direktiiviä 2006/48/EY ja direktiiviä 2006/49/EY, kun kyse on vakauden valvonnan sääntelystä. Lisäksi eturistiriitaa, joka syntyy tällaisten laitosten hoitaessa itse vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja samalla, kun ne tarjoavat palveluja asiakkailleen, olisi käsiteltävä asianmukaisilla säädöksillä mahdollisimman pian. Siksi olisi toteutettava erityistä koordinoitua EAMV:n ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o .../2010\* (EPV) nojalla perustetun Euroopan pankkiviranomaisen välillä, jotta voidaan seurata tällaiseen toimintaan osallistuvien rahoituslaitosten antamaa rahoitusta tällaisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille.**

- (16 a) **Lyhyeksi myynti on yleinen markkinatoimi, jota vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ja muut markkinatoimijat käyttävät laajalti. Vaikka siitä voi joskus olla hyötyä markkinoiden likvidiyden ylläpitämisessä, se myös lisää markkinoiden volatiliteettia ja osaltaan lisää niiden epävakautta suhdannetta vahvistavien**

\* EUVL: pyydetään lisäämään asetuksen numero asiakirjassa KOM(2009)0499.

\* EUVL: pyydetään lisäämään asetuksen numero asiakirjassa KOM(2009)0501.



*vaikutustensa vuoksi. Lyhyeksi myynti voi varsinkin äärimmäisessä markkinatilanteessa lisätä markkinahäiriöitä. Lyhyeksi myynnin aiheuttama kurssien laskua nopeuttava vaikutus rahoitusmarkkinoiden kriisien yhteydessä on havaittu jo kauan sitten. Lisäksi lyhyeksi myynti voi kannustaa väärin huhujen levittämiseen tarkoituksena voiton tekeminen laskevilla markkinoilla. Koska markkinoiden asianmukainen toiminta ja eheys ovat olennaisia tekijöitä talouden rahoittamisen kannalta keskeisessä asemassa olevien pitkäaikaissijoittajien luottamuksen palauttamisessa ja koska rahoitusmarkkinoiden eheys edellyttää unionissa yhteisiä toimia, jotta voitaisiin välttää oikeuspaikalla keinottelu, lyhyeksi myynnin olisi toteuduttava yhdenmukaistetussa sääntelykehyksessä, jotta voidaan vähentää sen aiheuttamia mahdollisia epävakauttavia vaikutuksia. Siksi komission olisi ehdotettava unionin laajuista horisontaalista toimenpidettä, jolla taataan yhtäläiset toimintaedellytykset vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille ja muille lyhyeksi myyntiä harjoittaville tahoille ja kielletään kattamaton lyhyeksi myynti unionissa. Sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö) 28 päivänä tammikuuta 2003 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY<sup>1</sup> olisi muutettava ja kattamaton lyhyeksi myynti olisi kiellettävä.*

- (17) On tarpeen varmistaa, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat antavat kaikille niille yhtiöille, joissa sillä on määräysvalta, tarvittavat tiedot, jotta yhtiöt voivat arvioida, miten määräysvalta vaikuttaa lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä yhtiön taloudelliseen ja yhteiskunnalliseen asemaan. *Kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat rahastoja, joilla on määräysvalta liikkeeseenlaskijassa, jonka osakkeita otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, tiedot olisi annettava julkisista ostotarjouksista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/25/EY<sup>2</sup> ja säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta 15 päivänä joulukuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY<sup>3</sup> mukaisesti. Jotta voidaan taata tasapuoliset toimintaedellytykset liikkeeseenlaskijoiden ja niiden listaamattomien yhtiöiden välillä, joihin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat sijoittavat, tämän direktiivin vaatimuksia olisi sovellettava sellaisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka hoitavat rahastoja, joilla on määräysvalta liikkeeseenlaskijassa, jonka osakkeita otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, vain jos ja siinä määrin kuin ne ylittävät liikkeeseenlaskijoihin sovellettavat, jo olemassa olevat unionin oikeuden säännökset. Tätä varten olisi asetettava erityisvaatimuksia sellaisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille, jotka hoitavat rahastoja, joilla on määräysvalta listatussa tai listaamattomassa yhtiössä, jotta ne erityisesti ilmoittaisivat tällaisen määräysvallan olemassaolosta ja antaisivat kyseiselle yhtiölle ja kaikille sen muille osakkeenomistajille tietoja suunnitelmistaan, jotka liittyvät määräysvallassa olevan yhtiön liiketoiminnan tulevaan kehitykseen ja muihin kaavailtuihin muutoksiin. Jotta toiminta määräysvallan alaisen yhtiön suhteen olisi avointa, tarvittaisiin myös tiukempia raportointivaatimuksia. Asianomaisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vuosikertomusta olisi täydennettävä tiedoilla, jotka koskevat nimenomaan kyseistä sijoituslajia ja määräysvallan alaista yhtiötä.*

<sup>1</sup> EUVL L 96, 12.4.2003, s. 16.

<sup>2</sup> EUVL L 142, 30.4.2004, s. 12.

<sup>3</sup> EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38.

- (17 a) *On tarpeen varmistaa, ettei sijoituskohteena oleviin yhteisöihin sovelleta tiukempia vaatimuksia kuin muihin liikkeeseenlaskijoihin tai listaamattomiin yhtiöihin, jotka vastaanottavat muita yksityisiä sijoituksia kuin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tarjoamia sijoituksia. Yhtiöoikeuden avoimuudesta on kyllä huolehdittava, mutta kaikenlainen syrjintä, kuten sellaisen vaatimuksen asettaminen yhtiön omistajuuden perusteella, että sijoituskohteena olevan yhteisön strategia ja kehityssuunnitelma on julkistettava, vaikuttaisi reiluun kilpailuun ja vaarantaisi innovoinnin rahoittamisen Euroopan unionissa. Se voisi vaikuttaa myös muiden osakkeenomistajien oikeuksiin. Komission olisi tätä varten tarkasteltava yhtiöoikeuden alalla annettua lainsäädäntöä ja asiaa koskevia rahoitusalan direktiivejä viimeistään tämän direktiivin voimaantulopäivään mennessä, ja sen olisi tehtävä tarvittavat muutokset lainsäädäntöehdotuksena, tähän direktiiviin mahdollisesti tarvittavat muutokset mukaan luettuina. Komission kertomuksessa ja siihen liittyvässä ehdotuksessa olisi varmistettava tasapuoliset toimintaedellytykset sijoituskohteena olevien yhteisöjen ja muiden yhtiöiden välillä. Komission olisi kertomuksessaan ja ehdotuksessaan otettava huomioon osakkeenomistajien oikeuksien suojele sekä se, että innovoinnin rahoittamisen ja teknologioiden kehittämisen yhteydessä on varmistettava tasapuoliset kansainvälisen tason toimintaedellytykset sekä Euroopan unionin kilpailukyky.*
- (17 b) *Jotta voidaan välttää mahdollinen yrityksen varojen tyhjentäminen, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston määräysvallan alaisen kohdeyhtiön nettovarojen olisi vastattava omien varojen riittävyttä koskevia säännöksiä toisen yhtiöoikeusdirektiivin<sup>1</sup> mukaisesti.*
- (18) Nykyään monet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat *kolmansiin maihin sijoittautuneita* vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi voitava hoitaa *kolmansiin maihin sijoittautuneita* vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, kunhan niihin sovelletaan asianmukaisia järjestelyjä, joilla varmistetaan kyseisten rahastojen moitteeton hallinnointi ja *unionin* sijoittajien varojen tehokas säilytys.
- (19) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi myös voitava markkinoida *kolmansiin maihin sijoittautuneita* vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ammattimaisille sijoittajille sekä asianomaisen hoitajan kotijäsenvaltiossa että muissa jäsenvaltioissa. Tämän oikeuden käyttöön olisi sovellettava ilmoitusmenettelyä ja *sitä, että asianomaiset kolmannet maat täyttävät tietyt vaatimukset. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on sijoittautunut myös kolmanteen maahan, siltä olisi edellytettävä tämän direktiivin noudattamista eli sen olisi täytettävä samat velvoitteet kuin unioniin sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, koska sillä on tämän direktiivin nojalla samat oikeudet.*
- (20) *Kolmannessa maassa olevien varojen osalta ja tietyin edellytyksin* vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajille olisi annettava mahdollisuus siirtää hallinnollisia tehtäviä

---

<sup>1</sup> *Toinen neuvoston direktiivi 77/91/ETY, annettu 13 päivänä joulukuuta 1976, niiden takeiden yhteensovittamisesta samanveroisiksi, joita jäsenvaltioissa vaaditaan perustamissopimuksen 58 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuilta yhtiöiltä niiden jäsenten sekä ulkopuolisten etujen suojaamiseksi osakeyhtiöitä perustettaessa sekä niiden pääomaa säilytettäessä ja muutettaessa (EYVL L 26, 31.1.1977, s. 1).*

kolmanteen maahan sijoittautuneelle yhteisölle, kunhan tähän liittyen toteutetaan tarvittavat suojatoimenpiteet. Vastaavasti säilytysyhteisö voisi siirtää **joitakin kolmanteen maahan sijoittautunutta** vaihtoehtoista sijoitusrahastoa koskevia säilytystehtäviään **kyseiseen kolmanteen maahan sijoittautuneelle** säilytysyhteisölle, kunhan kyseisen kolmannen maan lainsäädäntö takaa sijoittajille **unionin** sijoittajasuojaa tasoltaan vastaavan suojan. **Lisäksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi kyettävä noudattamaan asianomaisen kolmannen osapuolen valinnassa, nimeämisessä ja säännöllisessä arvioinnissa sekä tälle siirrettyihin tehtäviin liittyvissä järjestelyissä asianmukaista varovaisuutta, ammattitaitoa ja huolellisuutta.** Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi myös **voitava** nimittää kolmanteen maahan sijoittautunut **oikeudellisesti tai toiminnallisesti** riippumaton arvonmäärittäjä.

- (21) **Tämän direktiivin peruseriaatteena olisi oltava, että kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi saatava tämän direktiivin mukaiset oikeudet (kuten lupa markkinoida vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita ja osuuksia kaikkialla unionissa) vain, jos siihen sovelletaan tämän direktiivin velvoitteita. Tällä olisi varmistettava unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tasavertaiset kilpailumahdollisuudet (tasapuoliset toimintaedellytykset). Tähän direktiiviin olisi siksi sisällyttävä säännöksiä, jotka mahdollistavat kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimiluvan saamisen tämän direktiivin mukaisesti. Käytännön ja kansallista itsemääräämisoikeutta koskevista syistä tässä direktiivissä olisi sen vuoksi edellytettävä, että kolmansiin maihin sijoittautuneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat sitoutuvat vapaaehtoisesti noudattamaan direktiiviä. Tähän direktiiviin olisi sisällyttävä säännöksiä, joiden avulla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan valvontaviranomainen voi yhdessä EAMV:n ja asianomaisten unionin toimivaltaisten viranomaisten kanssa varmistaa direktiivin noudattamisen.**
- (21 a) **Komission olisi harkittava suunnattua antia koskevaa unionin sääntelykehystä.**
- (21 b) **Tämä direktiivi ei saisi vaikuttaa nykyiseen tilanteeseen, jossa unioniin sijoittautunut ammattimainen sijoittaja voi sijoittaa unioniin sijoittautuneeseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon omasta aloitteestaan riippumatta siitä, minne vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on sijoittautunut.**
- (22) On tarpeen selkeyttää tämän direktiivin täytäntöönpanosta vastaavien toimivaltaisten viranomaisten toimivaltuuksia ja tehtäviä sekä vahvistaa mekanismeja, joilla varmistetaan riittävän tasoinen rajatylittävä valvontayhteistyö. **Tässä direktiivissä EAMV:lle olisi annettava koordinoititehtävä ja valtuudet antaa toimivaltaisille viranomaisille suuntaviivoja tämän direktiivin valvonnasta ja täytäntöönpanosta.**
- (22 a) **Unionille ehdotetun uuden valvontarakenteen mukaisesti tässä direktiivissä olisi annettava EAMV:lle välitön valvontavalta sekä valtuudet puuttua markkinoihin tietyissä olosuhteissa, määrätä vivutuksen taso tietyissä olosuhteissa ja ratkaista toimivaltaisten viranomaisten keskinäisiä kiistoja.**
- (23) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnan suhteellisen suuri merkitys tietyillä rahoitusmarkkinoilla erityisesti silloin, kun kyseisten hoitajien hoitamilla

vaihtoehtoisilla sijoitusrahastoilla ei ole todellista kiinnostusta markkinoiden perustana oleviin tuotteisiin tai välineisiin, saattaa tietyissä olosuhteissa haitata kyseisten markkinoiden tehokasta toimintaa. Markkinoista saattaisi tämän vuoksi tulla liian haavoittuvat tai sillä voisi olla vaikutus kyseisillä markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien välineiden oikeaan hinnoitteluun. Sen vuoksi on välttämätöntä varmistaa, että toimivaltaisilla viranomaisilla *ja EAMV:lla* on tarvittava valtuudet valvoa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimintaa kyseisillä markkinoilla ja puuttua tilanteeseen, jos se on tarpeen markkinoiden asianmukaisen toiminnan suojaamiseksi.

- (24) Jäsenvaltioiden olisi *EAMV:n suuntaviivoja noudattaen* säädettävä seuraamusjärjestelmästä, jota sovelletaan tämän direktiivin säännösten rikkomiseen, ja varmistettava, että seuraamukset pannaan täytäntöön. Seuraamusten olisi oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.
- (25) *EAMV:n, EJRK:n*, toimivaltaisten viranomaisten, muiden viranomaisten, elinten tai henkilöiden välisen tietojen vaihdon tai toimittamisen olisi tapahduttava yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 95/46/EY<sup>1</sup> säädettyjen, henkilötietojen toimittamista koskevien sääntöjen mukaisesti.

- (27) Komissiolle olisi **■** annettava toimivalta *hyväksyä delegoituja säädöksiä perustamissopimuksen 290 artiklan mukaisesti ja erityisesti* tämän direktiivin täytäntöönpanemiseksi *tarvittavia säädöksiä*.

- (29) Koska *tämän direktiivin* tavoitetta eli korkeatasoisen kuluttajan- ja sijoittajasuojan varmistamista luomalla yhteiset puitteet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimiluvulle ja valvonnalle ei voida riittävällä tavalla saavuttaa jäsenvaltioiden toimin, mikä näkyy näiden toimijoiden nykyisen kansallisen tason sääntelyn ja valvonnan puutteina, vaan ne voidaan näin ollen saavuttaa paremmin *unionin* tasolla, *unioni* voi toteuttaa toimenpiteitä *Euroopan unionista tehdyn sopimuksen* 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Kyseisessä artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä direktiivissä ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi,

OVAT ANTANEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

I luku  
Yleiset säännökset

1 artikla  
Kohde

Tällä direktiivillä säädetään säännöt, jotka koskevat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimilupia, toimintaa ja avoimuutta.

<sup>1</sup> EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

2 artikla  
Soveltamisala

1. Tätä direktiiviä sovelletaan **unioniin** sijoittautuneisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka tarjoavat hoitopalveluja yhdelle tai useammalle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle, riippumatta siitä,
  - a) onko **vaihtoehtoinen sijoitusrahasto sijoittautunut unioniin** vai **kolmanteen maahan**;
  - b) tarjoaako vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja palvelujaan suoraan vai edustajan kautta;
  - c) onko vaihtoehtoinen sijoitusrahasto tyypiltään avoin vai suljettu;
  - c a) **onko vaihtoehtoinen sijoitusrahasto perustettu sopimusoikeuden, trusteeja koskevien säännösten tai yhtiöjärjestyksen nojalla tai onko sillä jokin muu oikeudellinen muoto**;
  - d) millainen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston **█** hoitajan oikeudellinen muoto on.
- 1 a. **Tapauksissa, joissa laki, jonka mukaisesti vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on järjestetty, edellyttää hallituksen tai muun hallintoelimen perustamista ja joissa vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ei nimeä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa, itse vaihtoehtoista sijoitusrahastoa on pidettävä tämän direktiivin mukaisena vaihtoehtoisena sijoitusrahaston hoitajana.**
- 1 b. **Tällä direktiivillä ei estetä tai rajoiteta sijoittajia luovuttamasta hallussaan olevia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita pääomamarkkinoilla. Mitä tahansa tällaisten osuuksien tai osakkeiden tarjoamista tai haltuun antamista, joka tapahtuu vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan aloitteesta, on pidettävä tämän direktiivin mukaisena vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan suorittamana markkinointina.**
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla, joka on saanut tämän direktiivin mukaisesti luvan tarjota hoitopalveluja yhdelle tai useammalle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle, on myös lupa markkinoida näiden rahastojen osakkeita tai osuuksia ammattimaisille sijoittajille **unionissa** VI luvussa ja soveltuvin osin 35 artiklassa säädetyin edellytyksin.
3. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla, **joihin sovelletaan 2 -a ja 2 a artiklan poikkeuksia**, on oikeus tulla kohdelluiksi tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvina vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajina.

**2 -a artikla**  
**Poikkeukset**

Tätä direktiiviä ei sovelleta seuraaviin:

- a) yhteissijoitusyritykset tai niiden rahastoyhtiöt tai sijoitusyhtiöt, joilla on *direktiivin 2009/65/EY* mukainen toimilupa, *edellyttäen, että kyseiset rahastoyhtiöt tai sijoitusyhtiöt eivät hoida vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja*;
- b) *luottolaitokset, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavat laitokset, yksinomaan ammatillisia lisäeläkkeitä koskevia rahastoja hoitavat laitokset, vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset tai muut säännellyt laitokset edellyttäen, että ne sijoittavat yksinomaan omaan lukuunsa*;
- c) ylikansalliset laitokset, kuten Maailmanpankki, Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF), Euroopan keskuspankki (EKP), Euroopan investointipankki (EIP) ja Euroopan investointirahasto (EIR), sekä sellaiset muut ylikansalliset laitokset ja niiden kaltaiset kansainväliset järjestöt, jotka hoitavat yhtä tai useampaa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, *edellyttäen, että kyseiset vaihtoehtoiset sijoitusrahastot toimivat yleisen edun mukaisesti*;
- d) *keskuspankit*;
- e) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka ovat holding-yhtiöitä, joiden osakkeita pidetään kaupan unionin säännellyillä markkinoilla ja jotka eivät myönnä osakkeenomistajilleen lunastus- tai takaisinosto-oikeuksia*.

## *2 a artikla*

### *Erityiset tai osittaiset poikkeukset*

- 1. *Seuraavat perusteet täyttävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on noudatettava ainoastaan II lukua (toimilupa) 9 artiklaa (yleiset periaatteet – etiikka) sekä 21, 24 ja 25 artiklaa (raportointivelvollisuudet toimivaltaisten viranomaisten suuntaan):*
  - a) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka tarjoavat hoitopalveluja yksinomaan emoyrityksilleen, tytäryrityksilleen tai emoyritystensä muille tytäryrityksille*;
  - b) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, joiden hoitamalla vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla on enintään kolme ammattimaista sijoittajaa, jotka eivät itse ole muita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja tai yhteissijoitusyrityksiä*;
  - c) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka ovat sellaisia kansallisia, alueellisia ja paikallisia hallituksia ja elimiä tai instituutioita, jotka hoitavat sosiaaliturva- ja eläkejärjestelmiä tukevia rahastoja*;
  - d) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka ovat sellaisia sisäisesti hoidettuja vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, jotka ovat oikeushenkilöitä, jotka eivät myönnä osakkeenomistajilleen lunastus- tai takaisinosto-oikeuksia, jotka sijoittavat pääasiassa siirtokelpoisiin arvopapereihin ja joiden osakkeilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla unionissa*;
  - e) *vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka hoitavat työntekijöiden osallistumisjärjestelmiä*.

*Tämän kohdan soveltamisalaan kuuluvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat eivät saa käyttää 33 artiklassa tarkoitettua menettelyä markkinoidakseen hoitamansa rahaston osuuksia tai osakkeita ammattimaisille sijoittajille toisessa jäsenvaltiossa.*

2. *Järjestelmän kannalta vähemmän tärkeisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovelletaan ainoastaan tämän direktiivin II lukua (toimilupa), 9 ja 10 artiklaa (etiikka ja eturistiriitojen välttäminen), 19 ja 20 artiklaa (avoimuutta koskevat vaatimukset), 21, 24 ja 25 artiklaa (raportointivelvollisuudet toimivaltaisten viranomaisten suuntaan), 11 artiklaa (riskienhallinta), 14 artiklaa (pääoma) ja VIII lukua (valvonta).*
3. *Jos kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on 16 artiklaa sovellettaessa kiinteistörahasto, määräajoin suoritettava arvonmääritys on vapaaehtoista. Arvonmäärityksen suorittamisen aikavälin on noudatettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjä. Tällaiseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon ei sovelleta 17 artiklaa (säilytysyhteisö).*
4. *Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on noudatettava tätä direktiiviä kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen pääomasijoitusrahaston osalta seuraavasti:*
  - a) *sovelletaan II lukua (toimilupa), 9 ja 10 artiklaa (etiikka ja eturistiriitojen välttäminen), 18 artiklaa (tehtävien siirtäminen), 19 ja 20 artiklaa (vuosikertomus ja tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan), V lukua (vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan velvollisuudet tietäntyyppisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoidon osalta), VII lukua (kolmannet maat) ja VIII lukua (valvonta);*
  - b) *poiketen siitä, mitä 16 artiklassa säädetään, määräajoin suoritettavan arvonmäärityksen on oltava vapaaehtoista, mutta arvonmäärityksen suorittamisen aikavälin on noudatettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjä ja arvonmääritys on suoritettava aina, kun vaihtoehtoisen pääomasijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia lasketaan liikkeeseen tai lunastetaan;*
  - c) *direktiivin 17 artiklaa ei sovelleta.*

*Edellä olevia 1, 2 ja 3 kohtaa ei sovelleta sellaisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka hoitavat vaihtoehtoisia pääomasijoitusrahastoja.*

5. *Direktiivin V lukua sovelletaan tämän artiklan soveltamisalaan kuuluviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin.*
6. *Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on laadittava luettelo tämän artiklan soveltamisalaan kuuluvista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista. Luettelo on annettava tiedoksi Euroopan komissiolle ja EAMV:lle.*
7. *EAMV:n on tarkistettava säännöllisin väliajoin, että toimivaltaiset viranomaiset huolehtivat siitä, että tämän artiklan soveltamisalaan kuuluvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat kuuluvat jatkuvasti tämän artiklan soveltamisalaan.*

3 artikla  
Määritelmät

Tässä direktiivissä käytetään seuraavia määritelmiä:

- a) 'vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla' tarkoitetaan sellaista yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavaa yritystä, sen alarahastot mukaan luettuina, jonka tarkoituksena on varojen yhteinen sijoittaminen *ja sijoittaminen vipua käyttäviin hoidettuihin tileihin* ja jolta ei vaadita *direktiivin 2009/65/EY* 5 artiklan mukaista toimilupaa;
- b) 'vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla' tarkoitetaan luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä, jonka liiketoimintaa on yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoito, *joka vastaa tämän direktiivin vaatimusten noudattamisesta ja joka voi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston oikeudellisesta muodosta riippuen olla joko vaihtoehtoinen sijoitusrahasto itse tai ulkopuolinen yhteisö*;
- c) 'arvonmäärittäjällä' tarkoitetaan *toimivaltaiselta viranomaiselta toimiluvan saanutta ja sen valvomaa* oikeushenkilöä *tai toiminnallisesti riippumatonta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan yksikköä*, joka määrittää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen tai sen osakkeiden tai osuuksien arvon;
- d) 'hoitopalveluilla' tarkoitetaan *liitteessä I a määriteltyjä tehtäviä*;
- e) 'markkinoinnilla' tarkoitetaan *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tai jakelusta vastaavan välittäjän aloitteesta tapahtuvaa kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitaman* vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien tarjoamista tai haltuun antamista *unioniin sijoittautuneille* sijoittajille ;
- f) 'ammattimaisella sijoittajalla' tarkoitetaan direktiivin 2004/39/EY liitteen II mukaista sijoittajaa;
- g) 'yksityissijoittajalla' tarkoitetaan sijoittajaa, joka ei ole ammattimainen sijoittaja;
- h) 'kotijäsenvaltiolla' tarkoitetaan jäsenvaltiota, josta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on saanut 6 artiklan mukaisen toimiluvan;
- i) 'vastaanottavalla jäsenvaltiolla' tarkoitetaan jäsenvaltiota, joka ei ole kotijäsenvaltio, ja jonka alueella vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tarjoaa vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille hoitopalveluja tai markkinoi niiden osakkeita tai osuuksia;
- j) 'toimivaltaisilla viranomaisilla' tarkoitetaan kansallisia toimivaltaisia viranomaisia, joilla on toimivalta lain tai muun säädöksen perusteella valvoa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia;
- k) 'rahoitusvälineellä' tarkoitetaan direktiivin 2004/39/EY liitteessä I olevassa C osassa olevan määritelmän mukaista välinettä;
- l) 'vivutuksella' tarkoitetaan mitä tahansa menetelmää, jolla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja lisää hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston positiota tietyssä



sijoituskohteessa joko rahaa tai arvopapereita lainaamalla, rahoitusjohdannaispositioihin sisältyvää vivutusta käyttämällä tai millä muulla tavalla tahansa, ***mukaan luettuna sellaisten rahastojen tai muiden oikeushenkilöiden käyttämä vivutus, joissa vaihtoehtoinen sijoitusrahasto yksin tai yhdessä muiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen kanssa käyttää määräysvaltaa, ja joka lisää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kannettavana olevaa rahoitusvelkaa;***

- m) 'määräosuudella' tarkoitetaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajasta suoraan tai välillisesti omistettua osuutta, joka on vähintään 10 prosenttia sen pääomasta tai äänioikeuksista, taikka jolla voidaan vaikuttaa sen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan johtamiseen, josta osuus omistetaan; tässä tarkoituksessa otetaan huomioon ***direktiivin 2004/109/EY 9 ja 10 artiklassa tarkoitettut*** äänioikeudet **■** ;
- n) 'liikkeeseenlaskijalla' tarkoitetaan direktiivin 2004/109/EY 2 artiklan 1 kohdan d alakohdassa tarkoitettua osakkeiden liikkeeseenlaskijaa, joka ***on sijoittautunut unioniin;***
- o) 'työntekijöiden edustajilla' tarkoitetaan työntekijöiden edustajia sellaisina kuin ne tai heidät määritellään työntekijöille tiedottamista ja heidän kuulemistaan koskevista yleisistä puitteista Euroopan yhteisössä 11 päivänä maaliskuuta 2002 annetun neuvoston direktiivin 2002/14/EY<sup>1</sup> 2 artiklan e alakohdassa;
- o a) ***'säilyttämisellä' tarkoitetaan asianomaisten varojen hoitamista tai hallintaa omistajan puolesta omaisuudenhoitajana tai säilytisyhteisönä;***
- o b) ***'säilytisyhteisöllä' tarkoitetaan 17 artiklassa tarkoitettut tehtävät hoitaakseen saanutta laitosta;***
- o c) ***'omilla varoilla' tarkoitetaan direktiivin 2006/48/EY V osaston 2 luvun 1 jaksossa tarkoitettuja omia varoja;***
- o d) ***'rahaston vastapuolella' tarkoitetaan pankkia tai säänneltyä arvopaperiyritystä, joka tarjoaa palveluja, mukaan luettuina välitys-, rahoitus-, selvitys- ja toimitus-, säilytys-, riskienhallinta- ja operatiiviset tukipalvelut, konsultointipalvelut ja tutkimustoiminta;***
- o e) ***'lyhyeksi myynnillä' tarkoitetaan sellaisen arvopaperin myyntiä, jota myyjä ei omista, ja mitä tahansa myyntiä, jonka päätteeksi toimitetaan myyjän lainaama tai myyjän lukuun lainattu arvopaperi;***
- o f) ***'kattamattomalla lyhyeksi myynnillä' tarkoitetaan liiketoimea, jossa vastapuoli myy arvopapereita, jotka eivät ole sen hallussa, koska se ei ole hankkinut niihin täyttä omistusoikeutta tai lainannut niitä voidakseen toimittaa ne tavanomaisen toimitusjakson mukaisesti;***
- o g) ***'järjestelmän kannalta vähemmän tärkeällä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla' tarkoitetaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa, joka suoraan tai välillisesti sellaisen yhtiön kautta, johon kyseinen hoitaja on sidoksissa yhteisen liikkeenjohdon tai määräysvallan taikka merkittävän suoran tai välillisen omistuksen***

<sup>1</sup> EYVL L 80, 23.3.2002, s. 29.

*kautta, hoitaa sellaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkuja, joihin ei sisälly vivutusta, joista kunkin yksittäisen rahaston hoidettavat varat eivät ylitä 100:aa miljoonaa euroa, joiden yhteenlasketut varat eivät ylitä 250:tä miljoonaa euroa ja joissa lunastusoikeutta ei voi käyttää viiteen vuoteen kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston perustamisesta;*

- o h) 'teollisella holding-yhtiöllä' tarkoitetaan yhtiötä, jolla on omistusosuuksia yhdessä tai useammassa yhtiössä, joiden liiketoiminnan tarkoituksena on toteuttaa teollista liiketoimintastrategiaa tytäryritystensä tai osakkuusyrittäjänsä avulla ja jonka perustamisen päävaikuttimena ei ole tuottaa voittoa sijoittajille irtautumalla tytäryrityksistä tai osakkuusyrittäjänsä;*
- o i) 'listaamattomalla yhtiöllä' yhtiötä, joka on sijoittautunut unioniin ja jonka osakkeita ei oteta kaupankäynnin kohteeksi direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 1 kohdan 14 alakohdassa tarkoitetuilla säännellyillä markkinoilla;*
- o j) 'vaihtoehtoisella kiinteistö-sijoitusrahastolla' tarkoitetaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, joka sijoittaa kiinteistöihin tai kiinteistöihin liittyviin varoihin;*
- o k) 'vaihtoehtoisella pääomasijoitusrahastolla' tarkoitetaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, suljetut rahastot ja rahasto-osuusrahastot mukaan luettuina, jotka sijoittavat pääasiassa yksityisten yhtiöiden ja yritysten oman pääoman ehtoihin arvopapereihin tai oman pääoman ehtoihin arvopapereihin liittyviin arvopapereihin rahoittaakseen riskipääomaa, kasvusuunnitelmia ja yritysostoja;*
- o l) 'kohdeyhtiöllä' tarkoitetaan liikkeeseenlaskijaa tai listaamatonta yhtiötä, joka on määräysvallan saavuttavan sijoittajan tekemän julkisen ostotarjouksen kohteena;*
- o m) 'vipua käytävällä hoidetulla tilillä' tarkoitetaan sijoitustiliä, jota hoitaa kolmas osapuoli, jolla on valtuudet toteuttaa liiketoimia ilman tilinhaltijan ennakkohyväksyntää, ja johon liittyvissä liiketoimissa käytetään vipua;*
- o n) 'ryhmällä' tarkoitetaan henkilöstä tai yhteisöstä puhuttaessa henkilöä, joka käyttää henkilön tai yhteisön suhteen määräysvaltaa, on henkilön tai yhteisön määräysvallassa tai on henkilön tai yhteisön kanssa saman määräysvallan alaisena.*

## II luku

Toimiluvan myöntäminen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille

### 4 artikla

Toimilupavaatimus

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, ettei yksikään tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluva vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tarjoa hoitopalveluja vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille tai markkinoi niiden osakkeita tai osuuksia ilman etukäteen saatua toimilupaa.

*Jäsenvaltioiden on vaadittava, että sen alueella toimiluvan saanut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja täyttää jatkuvasti tässä direktiivissä asetetut toimiluvan myöntämistä koskevat edellytykset.*

Yhteisöt, joilla ei ole tämän direktiivin mukaista toimilupaa, eikä – jos kyseessä on tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle jäävä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja – jonkin jäsenvaltion kansallisen lainsäädännön mukaista toimilupaa, eivät saa tarjota hoitopalveluja vaihtoehtoïsille sijoitusrahastoille tai markkinoida niiden osakkeita tai osuuksia **unionissa**.

2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle voidaan myöntää lupa tarjota hoitopalveluja joko kaikille tai vain tietyntyyppisille vaihtoehtoïsille sijoitusrahastoille.

***Vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi sen oikeudellisesta muodosta riippuen olla sisäisesti hoidettu tai nimetä ulkopuolisen hoitajan. Jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on oikeushenkilö eikä ole nimennyt ulkopuolista hoitajaa, vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on itse vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja.***

***Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on tämän direktiivin mukainen toimilupa tai rahasto- tai sijoitusyhtiöllä on direktiivin 2009/65/EY mukainen toimilupa, toimivaltaisten viranomaisten on annettava kyseiselle vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle direktiivin 2009/65/EY mukainen toimilupa tai kyseiselle rahasto- tai sijoitusyhtiölle tämän direktiivin mukainen toimilupa, jos se täyttää toimilupaa koskevat mahdolliset lisävaatimukset. Toimivaltaisten viranomaisten on tätä varten pyydettävä ainoastaan niitä tietoja, joita ei ole annettu alkuperäistä toimilupaa varten, jos kyseiset tiedot eivät ole muuttuneet.***

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla voi olla tämän direktiivin mukainen toimilupa ja direktiivin 2009/65/EY mukainen rahasto- tai sijoitusyhtiön toimilupa.

3. ***Jäsenvaltiot voivat antaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille luvan tarjota hoitopalvelujen lisäksi seuraavia palveluja:***

- a) ***sijoitussalkkujen hoito, mukaan luettuna eläkerahastojen ja ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten omistamien sijoitussalkkujen hoito ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta 3 päivänä kesäkuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/41/EY<sup>1</sup> 19 artiklan 1 kohdan mukaisesti, sijoittajien antamien valtuutusten mukaisesti, harkinnanvaraisesti ja asiakaskohtaisesti;***

- b) ***vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osuuksia koskeva sijoitusneuvonta tai säilytys ja hallinnointi liitännäispalveluina.***

***Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille ei saa myöntää tämän direktiivin mukaisesti toimilupaa tarjota ainoastaan tässä kohdassa tarkoitettuja palveluja tai tarjota ainoastaan liitteessä I a olevissa 2 ja 3 kohdassa tarkoitettuja palveluja. Kyseisten toimintojen on edustettava vähäistä osaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan liikevaihdosta.***

---

<sup>1</sup> EUVL L 235, 23.9.2003, s. 10.

*Direktiivin 2004/39/EY 2 artiklan 2 kohtaa sekä 12, 13 ja 19 artiklaa sovelletaan tässä kohdassa mainittuihin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tarjoamiin palveluihin.*

5 artikla

Toimiluvan myöntämismenettely

1. *Jäsenvaltioiden on vaadittava, että* toimilupaa hakevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston *hoitaja toimittaa* sen jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, jossa sen sääntömääräinen kotipaikka sijaitsee, seuraavat tiedot:

*-a) tiedot henkilöistä, jotka tosiasiallisesti johtavat vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan liiketoimintaa;*

a) tiedot sen osakkeenomistajina tai jäseninä suoraan tai välillisesti olevista luonnollista henkilöistä tai oikeushenkilöistä, joilla on määräosuus, sekä näiden määräosuuksien määrät;

*a a) jos sisäisesti hoidettu vaihtoehtoinen sijoitusrahasto hakee toimilupaa, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston johtajien tai hallintoelimen jäsenten nimet sekä yksityiskohtaiset tiedot heidän taustastaan ja kokemuksestaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston liiketoiminnan osalta;*

b) toimintaohjelma, *jossa esitetään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan organisaatorakenne*, sekä tiedot siitä, miten se aikoo täyttää II, III, IV ja soveltuvin osin V, VI ja VII luvun mukaiset velvoitteensa;

c) **■** tiedot *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan sijoitusstrategioista, myös sen vivutuksen käyttöä koskevista toimintalinjoista, sekä tiedot* niiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen *riskiprofiileista ja muista* ominaispiirteistä, joita se *hoitaa tai* aikoo hoitaa, mukaan luettuna tieto siitä, *mihin jäsenvaltioon tai kolmanteen maahan ne ovat sijoittautuneet tai niiden odotetaan sijoittautuvan;*

*c a) tiedot siitä, mihin kohderahastot ovat sijoittautuneet, jos tällainen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on rahasto-osuusrahasto;*

*c b) tiedot siitä, mihin master-rahasto on sijoittautunut;*

d) rahaston säännöt tai perustamisasiakirjat kustakin vaihtoehtoisessta sijoitusrahastosta, jota se aikoo hoitaa;

e) tiedot järjestelyistä, joilla hoitopalveluihin liittyviä tehtäviä on siirretty kolmansien osapuolten hoidettaviksi 18 artiklassa ja soveltuvin osin 35 artiklassa tarkoitetulla tavalla;

f) tiedot järjestelyistä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varojen säilytystä varten, mukaan luettuina soveltuvin osin 38 artiklan mukaiset järjestelyt;

- g) mahdolliset muut, 20 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut tiedot **kaikkien niiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osalta, joita se hoitaa tai aikoo hoitaa.**

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan keskustoimipaikan on sijaittava samassa jäsenvaltiossa kuin sen sääntömääräinen kotipaikka.

### **5 a artikla Keskusrekisteri**

***EAMV:n on pidettävä julkista keskusrekisteriä, joka sisältää kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimivaltaisen valvontaviranomaisen tiedot. Rekisterin on oltava saatavilla sähköisessä muodossa.***

### **6 artikla Toimiluvan myöntämisen edellytykset**

1. Kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat myöntää toimiluvan ainoastaan, jos ne katsovat, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja pystyy täyttämään tässä direktiivissä asetetut ehdot.

***Toimivaltainen viranomainen ei saa myöntää sisäisesti hoidetulle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle toimilupaa, elleivät vaihtoehtoisen sijoitusrahaston johtajat tai hallintoelimen jäsenet ole riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita vaihtoehtoisen sijoitusrahaston harjoittaman liiketoiminnan lajin osalta, jotta voidaan varmistaa direktiivin vaatimusten noudattaminen.***

***Kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat kuulla EAMV:tä, jos ilmenee vaikeuksia.***

Toimiluvan on oltava pätevä kaikissa jäsenvaltioissa.

2. Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on evättävä toimilupa, jos ne eivät käytännössä pysty hoitamaan valvontatehtäväänsä jostain seuraavista syistä:
- a) kolmannen maan lait, asetukset tai hallinnolliset määräykset, joita sovelletaan yhteen tai useampaan luonnolliseen henkilöön tai oikeushenkilöön, johon vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on läheiset sidokset direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 31 kohdassa määritellyllä tavalla;
  - b) kyseisten lakien, asetusten tai hallinnollisten määräysten täytäntöönpanoon liittyvät vaikeudet.
3. Toimiluvan on katettava kaikki vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toteuttamat ja hakemuksessa ilmoittamat tehtävien siirtoa koskevat järjestelyt.

Kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat rajoittaa toimilupaa, erityisesti kun kyse on niistä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tyypeistä, joita vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja saa hoitaa, sekä tehtävien toiselle siirtoon liittyviä järjestelyjä.

***Erityistä huomiota on kiinnitettävä sellaisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston riskiluokitukseen, jonka hoitamiseen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on toimilupa.***

4. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava hakijalle ***kirjallisesti kolmen*** kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, onko toimilupa myönnetty. ***Jos toimivaltaiset viranomaiset eivät ilmoita asiasta hakijalle kirjallisesti, toimilupa katsotaan evätyksi ilman perustelua.***
5. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi aloittaa hoitopalvelujen tarjoamisen kotijäsenvaltiossa heti, kun toimilupa on myönnetty.
- 5 a. ***Rajoittamatta 18 artiklan soveltamista jäsenvaltioiden on varmistettava, että tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvilla vaihtoehtoilla sijoitusrahastoilla on vain yksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, joka vastaa tämän direktiivin vaatimusten noudattamisesta.***
- 5 b. ***Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle neljännesvuosittain ja konsolidoidussa muodossa, mitä toimilupia on myönnetty ja mitkä toimilupapyynnöt on evätty sekä miten ne liittyvät mahdollisiin toimiluvan myöntämisen ehtoihin, toimiluvan soveltamisalan muutoksiin ja tämän artiklan sekä 7 ja 8 artiklan mukaiseen toimiluvan perumiseen.***

#### 7 artikla

##### Muutokset toimiluvan soveltamisalaan

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ennen muutosten täytäntöönpanoa kaikista ***olennaisista*** muutoksista olosuhteisiin, joissa ***alkuperäinen*** toimilupa on myönnetty, erityisesti ***olennaisista*** muutoksista ***vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimintaohjelmassa***, sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategiassa ja -politiikassa ja kyseisen rahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa, sekä tiedot mahdollisista uusista vaihtoehtoista sijoitusrahastoista, joita hoitaja aikoo hoitaa.

Toimivaltaisten viranomaisten on kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanottamisesta joko hyväksyttävä muutokset, rajoitettava niitä tai hylättävä ne.

#### 8 artikla

##### Toimiluvan peruuttaminen

Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle myönnetyn toimiluvan, jos kyseinen hoitaja:

- (1) on saanut toimiluvan valheellisen ilmoituksen perusteella tai millä tahansa muilla ***laittomilla*** keinoilla;
- (2) ei enää täytä toimiluvan myöntämisen edellytyksiä;
- (3) on vakavasti ja järjestelmällisesti rikkonut säännöksiä, joilla tämä direktiivi on sisällytetty kansalliseen lainsäädäntöön.

III luku  
Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimintaedellytykset

1 JAKSO: LIIKETOIMINTA

9 artikla  
Yleiset periaatteet

- 1. *Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että sen palkka- ja palkkiopolitiikka on sopusoinnussa luottolaitoksiin ja sijoitusyhtiöihin sovellettavien sääntöjen kanssa.*

*Jäsenvaltioiden on vaadittava vaihtoehtoisten sijoitusrahaston hoitajia luomaan ja panemaan täytäntöön sellaisia palkka- ja palkkiopolitiikkoja ja -käytäntöjä, jotka noudattavat liitteessä I b esitettyjä vaatimuksia ja ovat sopusoinnussa moitteettoman ja tehokkaan riskienhallinnan kanssa ja edistävät sitä eivätkä kannusta liialliseen riskinottoon, joilla torjutaan nopeiden voittojen tavoittelua, jotka ovat sopusoinnussa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamien rahastojen riskiprofilien, sääntöjen ja perustamisasiakirjojen kanssa ja jotka ovat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja sijoittajien liiketoimintatavoitteiden ja pitkän aikavälin etujen mukaisia.*

*Palkka- ja palkkiopolitiikan ja -käytäntöjen on oltava kattavia ja oikeasuhteisia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toiminnan sekä sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden.*

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille palkka- ja palkkiopolitiikkansa ja -käytäntöjensä ominaispiirteistä.*

*Toimivaltaiset viranomaiset voivat ryhtyä asianmukaisiin korjaaviin toimenpiteisiin niiden riskien tasapainottamiseksi, joita voi aiheutua, jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ei noudata moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa ja -käytäntöä.*

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi tarjota hoitopalvelujaan **unionissa** ainoastaan, jos se kaiken aikaa noudattaa tämän direktiivin säännöksiä.

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on

- a) toimittava rehellisesti, pätevästi, varovasti, huolellisesti ja oikeudenmukaisesti;
- b) toimittava hoitamiensa vaihtoehtoisten rahastojen ja niiden sijoittajien etu ja markkinoiden häiriöttömyys huomioiden; **ja**
- c) varmistettava, että kaikkia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti.

Yhdellekään sijoittajalle ei saa antaa erityiskohtelua, jollei tämä käy ilmi vaihtoehdoisen sijoitusrahaston säännöistä tai perustamisasiakirjoista.

2. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa tarkennetaan perusteet, joilla toimivaltaiset viranomaiset arvioivat, täyttääkö vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitaja 1 kohdan mukaiset velvoitteensa..

- 2 a. Komissio antaa EAMV:tä kuultuaan 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa tarkennetaan liitteessä I b kuvatut periaatteet ja annetaan moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevat suuntaviivat. Suuntaviivoissa on otettava huomioon myös moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevat periaatteet, jotka esitetään komission 30 päivänä huhtikuuta 2009 antamassa suosituksessa rahoituspalvelualan palkka- ja palkkiopolitiikasta, ja niissä on otettava huomioon vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan koko ja sen hoitaman vaihtoehdoisen sijoitusrahaston koko, niiden sisäinen organisaatio sekä niiden toiminnan luonne, laajuus ja monimutkaisuus.**

10 artikla  
Eturistiriidat

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajalta kaikkia kohtuullisiksi katsottavia toimenpiteitä yhden tai useamman vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoidon yhteydessä esiintyvien eturistiriitojen toteamiseksi vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan, mukaan luettuina sen johto, työntekijät ja kaikki siihen määräysvallan kautta suoraan tai välillisesti sidoksissa olevat henkilöt, ja sen hoitaman vaihtoehdoisen sijoitusrahaston sijoittajien välillä sekä yksittäisten sijoittajien välillä.

Vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan on pidettävä yllä ja käytettävä tehokkaita organisaatio- ja hallintojärjestelyjä, joiden avulla se voi toteuttaa kaikki kohtuulliset toimenpiteet, jotta eturistiriidat eivät vaikuttaisi haitallisesti vaihtoehdoiseen sijoitusrahastoon ja sen sijoittajien etuihin.

Vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan on omassa toimintaympäristössään erotettava toisistaan tehtävät ja vastuut, joiden voidaan katsoa olevan keskenään yhteensopimattomia. Vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan arvioitava, voiko sen toimintaolosuhteisiin liittyä muita olennaisia eturistiriitoja, ja sen on ilmoitettava niistä vaihtoehdoisten sijoitusrahastojen sijoittajille.

2. Jos vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan soveltamalla organisaatiojärjestelyillä, joiden tavoitteena on eturistiriitojen hallinta, ei pystytä riittävällä tavalla varmistamaan, että sijoittajien etuihin kohdistuvat riskit vältetään, kyseisen hoitajan on selvästi ilmoitettava sijoittajille eturistiriitojen yleinen luonne tai lähteet ennen kuin se alkaa suorittaa liiketoimia niiden lukuun, sekä vahvistettava asianmukaiset periaatteet ja menettelyt.
3. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla tarkennetaan, sitä



- a) minkä tyyppisiin eturistiriitoihin 1 kohdassa viitataan;
- b) mitä kohtuullisia toimenpiteitä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan odotetaan toteuttavan sisäisten ja organisaatiota koskevien menettelyjen osalta eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallitsemiseksi ja/tai ilmoittamiseksi.

## 11 artikla Riskienhallinta

- 1 Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että riskienhallinta- ja salkunhoitotoiminnot on erotettu toisistaan ja niille tehdään erilliset tarkastukset.
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on sovellettava riskienhallintajärjestelmää, jotta se voi asianmukaisesti mitata, seurata ja **hallita** kaikkia riskejä, jotka liittyvät **olennaisesti** kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategiaan ja joille kukin mainittu rahasto altistuu tai voi altistua.

- 2 a. *Kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja käyttää rahaston vastapuolen palveluja, sitä koskevat ehdot on vahvistettava kirjallisessa sopimuksessa. Sopimuksessa on erityisesti selvitettävä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen siirto- ja uudelleenkäyttömahdollisuus ja noudatettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjä. Sopimuksessa on määrättävä, että sopimuksesta on tiedotettava säilytysyhteisölle. Ennen kuin sijoittajat sijoittavat vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, näille on tiedotettava kyseisestä sopimuksen määräyksestä ja ilmoitettava, kuka on rahaston vastapuoli.***

*Sijoittajille on erityisesti tiedotettava vastuun siirrosta mahdolliselle rahaston vastapuolelle, myös silloin, kun rahoitusvälineestä aiheutuu tappioita. Varojen palauttamisen määräaika määräytyy tuolloin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja rahaston vastapuolen välisen sopimuksen ehtojen mukaan.*

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on toteutettava asianmukaista ammattitaitoa, huolellisuutta ja varovaisuutta noudattaen niiden rahaston vastapuolien valinta ja nimeäminen, joiden kanssa se tekee sopimuksen.*

4. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja harjoittaa yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun lyhyeksi myyntiä, jäsenvaltion on varmistettava, että kyseinen hoitaja
  - a) ***pitää hallussaan asianomaisia arvopapereita tai muita rahoitusvälineitä tai on sopinut niiden lainaamisesta esittäessään lyhyeksi myyntiä koskevan määräyksen;***

- a) soveltaa menettelyjä, joilla se saa haltuunsa arvopaperit tai muut rahoitusvälineet ajankohtana, jona se on ne sitoutunut toimittamaan;
- b) noudattaa riskienhallintamenettelyä, jonka avulla voidaan riittävästi hallita lyhyeksimytyjen arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden toimittamiseen liittyviä riskejä;
- c) **antaa toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti tietoja huomattavista lyhyistä positioistaan. Toimivaltainen viranomainen voi poikkeustilanteessa pyytää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa ilmoittamaan kaikista lyhyistä positioista ja lainatuista arvopapereista.**
- 4 a. **Kunkin toimivaltaisen viranomaisen on säännöllisesti annettava EAMV:lle 4 kohdan c alakohdan mukaisesti saamansa tiedot. EAMV voi poikkeuksellisissa tilanteissa sekä rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi tehdä kyseisten tietojen perusteella päätöksen lyhyeksi myynnin rajoittamisesta.**
5. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa yksilöidään:
- a) riskienhallintavaatimukset, jotka vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on täytettävä suhteessa riskeihin, joita se ottaa hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun;
- b) tarvittavat järjestelyt, joiden avulla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi hallita erityisiä riskejä, joita liittyy lyhyeksi myynnin tapahtumiin, sekä mahdollisesti tarvittavia rajoituksia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston suojaamiseksi tarpeettomalta altistumiselta riskeille;
- c) **edellä 4 a kohdassa tarkoitettun raportointijärjestelyn erityispiirteet.**

## I

### 12 artikla Maksuvalmiuden hoito

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on otettava käyttöön asianmukainen maksuvalmiudenhoitojärjestelmä ja tarvittavat menettelyt, jotta voidaan varmistaa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusten maksuvalmiusprofiili vastaa sen velvoitteita.
- Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on säännöllisesti suoritettava stressitestejä, sekä tavanomaisissa että poikkeuksellisissa maksuvalmiusolosuhteissa, sekä seurattava vastaavasti vaihtoehtoisen sijoitusrahastonsa maksuvalmiusriskiä. **Stressitestien tuloksista on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille.**
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että **kunkin sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategia, maksuvalmiusprofiili ja lunastuspolitiikka ovat johdonmukaisia.**

3. Komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joissa yksilöidään 1 kohdassa säädettyjä maksuvalmiuden hoitoa koskevat vaatimukset .

### 13 artikla

#### Sijoittaminen arvopaperistamispositioihin

Jotta voidaan varmistaa yhdenmukaisuus eri aloilla ja poistaa ristiriidat sellaisten yhteisöjen, jotka uudelleenpaketoivat lainoja kaupattaviksi arvopapereiksi, *sekä direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 41 kohdassa tarkoitettujen alkuunpanijoiden* ja sellaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien, jotka sijoittavat näihin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun, etujen välillä, komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joissa vahvistetaan

- a) vaatimukset, jotka alkuunpanijan on täytettävä, jotta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi sijoittaa yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun kyseisentyypisiin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen 1 päivän tammikuuta 2011 jälkeen, mukaan luettuina vaatimukset, joilla varmistetaan, että alkuunpanijan itsellään pitämä nettomääräinen taloudellisen osuus on vähintään viisi prosenttia;
- b) taloudelliset vaatimukset, jotka näihin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun sijoittavan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on täytettävä.

## 2 JAKSO: PÄÄOMAVAATIMUKSET JA VASTUUVAKUUTUS

### 14 artikla

#### Alku- ja toimintapääoma

- 1. *Sisäisesti hoidetulla vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla on oltava vähintään 300 000 euron alkupääoma.*
1. *Jäljempänä olevien 2–4 kohdan mukaisesti* vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla, *joka nimetään yhden tai useamman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ulkopuoliseksi hoitajaksi*, on oltava vähintään *125 000 euron alkupääoma*.
2. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen arvo ylittää 250 miljoonaa euroa, kyseisen hoitajan on lisättävä omien varojensa määrää; omien lisävarojen määrän on oltava 0,02 prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan salkkujen arvon siitä määrästä, joka ylittää 250 miljoonaa euroa, *mutta vaadittavan alkupääoman ja lisävarojen kokonaismäärä ei saa ylittää 10:tä miljoonaa euroa*.
3. *Edellä -1, 1 ja 2 kohdassa* asetetuista määrävaatimuksista riippumatta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan omien varojen määrä ei koskaan saa alittaa *direktiivin 2005/49/EY 21 artiklassa edellytettyä* määrää .

4. Tämän artiklan **-1–3 kohdan** soveltamiseksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan salkuiksi katsotaan seuraavat:
- a) kaikki sen hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkut, myös niiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkut, joiden osalta se on 18 artiklan mukaisesti siirtänyt yhden tai useamman tehtävän toisen hoidettavaksi, **mutta lukuun ottamatta salkkuja, joiden hoito on sille siirretty;**
  - b) **sen hoitamien muiden, unionin tasolla koordinoitujen tai koordinoimattomien yhteissijoitusyritysten salkut, myös niiden yhteissijoitusyritysten salkut, joiden osalta se on siirtänyt yhden tai useamman tehtävän toisen hoidettavaksi, mutta lukuun ottamatta salkkuja, joiden hoito on sille siirretty.**
5. **Jäsenvaltiot voivat antaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle luvan alittaa 2 kohdassa tarkoitettun omien lisävarojen määrän enintään 50 prosentilla, jos sillä on sellaisen luottolaitoksen tai vakuutusyrityksen antama takaus vastaavalle määrälle, jonka sääntömääräinen kotipaikka on jossakin jäsenvaltiossa tai kolmannessa maassa, jossa kyseiseen luottolaitokseen tai vakuutusyritykseen sovelletaan toiminnan vakautta koskevia sääntöjä, joiden toimivaltaiset viranomaiset katsovat vastaavan unionin lainsäädännössä säädettyjä.**
6. **Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on oltava ammatillinen vastuuvakuutus ammattitoimintaan liittyvästä huolimattomuudesta aiheutuvan korvausvastuun varalta. Edellä mainitun vakuutuksen määrien mukautuksissa olisi otettava huomioon vakuutusedustuksesta 9 päivänä joulukuuta 2002 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/92/EY<sup>1</sup> mukaiset mukautukset.**
7. **Määrän, jonka vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja sijoittaa kuhunkin hoitamaansa vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, edellyttäen, että kyseisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luonne ei estä tällaista sijoittamista, on oltava sellainen, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan vuotuinen nettomääräinen taloudellinen riski on suurempi tai yhtä suuri kuin tietty prosenttiosuus kaikkien sijoittajien kyseiseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tekemien sijoitusten kokonaisuudesta.**
8. **Omat varat on sijoitettava rahavaroihin tai lyhyellä aikavälillä helposti rahaksi muunnettaviin varoihin, eivätkä ne saa sisältää spekulatiivisia omaisuususeriä.**
9. **Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään 7 kohdassa tarkoitettu prosenttiosuus.**

### 3 JAKSO: TOIMINNAN JÄRJESTÄMISTÄ KOSKEVAT VAATIMUKSET

#### 15 artikla Yleiset periaatteet

---

<sup>1</sup> EYVL L 9, 15.1.2003, s. 3.

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on kaiken aikaa hyödynnettävä riittäviä ja tarkoituksenmukaisia resursseja, jotka tarvitaan sen hoitotehtävien asianmukaiseen hoitamiseen.

Sillä on oltava ajantasaiset järjestelmät, dokumentoidut sisäiset menettelyt ja liiketoiminnan harjoittamisen säännöllisen sisäisen valvonnan mekanismit, jotta se voi vähentää ja hallita toimintaansa liittyviä riskejä.

## 16 artikla Arvonmääritys

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on nimettävä kullekin hoitamalleen vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle mainitusta hoitajasta **oikeudellisesti tai toiminnallisesti** riippumaton arvonmäärittäjä määrittämään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hankkimien varojen arvo ja mainitun rahaston osakkeiden tai osuuksien arvo.

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen, osakkeiden ja osuuksien arvo määritetään vähintään vuosittain. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on lisäksi varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien arvo voidaan määrittää tarvittaessa lunastamisen tai liikkeeseenlaskun mahdollistamiseksi.*

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava kunkin rahaston osalta, että riippumattomuus toteutuu rahaston varojen arvonmääritystä ja nettoarvon laskemista koskevissa prosesseissa ja että asianmukaiset suojatoimet toteutetaan eturistiriitojen ja arvonmääritystä suorittaviin työntekijöihin kohdistuvan epäasianmukaisen vaikutuksen välttämiseksi siinä tapauksessa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja suorittaa itse arvonmäärityksen.*

- 1 a. *Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on vastuussa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen asianmukaisesta arvonmäärityksestä ja nettoarvon laskemisesta sekä tämän nettoarvon julkaisemisesta. Säilytysyhteisö on vastuussa niiden olosuhteiden tarkastamisesta, joissa arvonmääritys, nettoarvon laskeminen ja julkaiseminen tapahtuu. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan vastuuseen ei vaikuta se, että tämä on siirtänyt vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen arvonmääritykseen liittyvän tehtävän kolmannelle osapuolelle. Kaikki arvonmääritykset, riippumatta siitä, ovatko ne vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tai ulkopuolisen arvonmäärittäjän suorittamia, kuuluvat vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisön valvontaan ja seurantaan.*

*Mikäli käytetään ulkopuolista arvonmäärittäjää, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on osoitettava, että kyseinen kolmas osapuoli on pätevä ja kykenevä suoriutumaan kyseisistä tehtävistä, että sen valinnassa on noudatettu asianmukaista huolellisuutta ja että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on mahdollisuus valvoa jatkuvasti ja tehokkaasti ulkopuolisen arvonmäärittäjän toimintaa. Ulkopuolisen arvonmäärittäjän käyttö ei saa estää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimesta tapahtuvaa tehokasta valvontaa eikä se varsinkaan saa estää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa toimimasta eikä hoitamasta vaihtoehtoista sijoitusrahastoa sijoittajien parhaan edun mukaisesti. Mikäli ulkopuolista arvonmäärittäjää ei käytetä, kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat*

**velvoittaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan alistamaan arvonmääritysmenettelynsä ja/tai arvonmäärityksensä ulkopuolisen arvonmäärittäjän tai tarvittaessa tilintarkastajan tarkastettavaksi.**

2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että arvonmäärittäjä noudattaa asianmukaisia ja yhdenmukaisia menettelyjä määrittäessään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen arvon olemassa olevien sovellettavien arvonmääritysvaatimusten ja -sääntöjen mukaisesti, jotta määritetty arvo kuvastaa mainitun rahaston osakkeiden tai osuuksien nettoarvoa.

**Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on julkaistava säännöllisesti menetelmät, joita käytetään epälikvidien varojen arvonmäärityksessä riippumatta siitä, suorittaako arvonmäärityksen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja vai onko tehtävä siirretty kolmannelle osapuolelle.**

3. Säännöt, joita sovelletaan varojen arvon määritykseen ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osake- tai osuuskohtaisen nettoarvon laskemiseen, on vahvistettava sen maan lainsäädännössä, **johon mainittu rahasto on sijoittautunut**, tai mainitun rahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa.
4. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa yksilöidään, **mitkä asianmukaisesti toimiluvan saaneet ja valvotut yhteisöt ovat tämän direktiivin mukaisesti hyväksytyt arvonmäärittäjiä. Delegoiduissa säädöksissä on vahvistettava yksityiskohtaisia ja tehokkaita organisaatio- ja hallintojärjestelyjä, jotta eturistiriidat eivät vaikuttaisi haitallisesti asiakkaiden etuihin.**

**Komissio voi myös antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa yksilöidään perusteet, joiden täyttyessä arvonmäärittäjän voidaan katsoa olevan 1 kohdassa tarkoitettulla tavalla toiminnallisesti riippumaton.**

## 17 artikla Säilytysyhteisö

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta, että sille nimetään **yksi** säilytysyhteisö, joka hoitaa soveltuvin osin seuraavia **toimintoja**:
  - a) vastaanottaa kaikki maksut, joita sijoittajat suorittavat merkityksensä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia, ja kirjaa ne mainitun hoitajan lukuun erilliselle tilille;
  - b) säilyttää mainitulle rahastolle kuuluvia rahoitusvälineitä, **nimittäin**
    - i) **pitää hallussa kaikkia sellaisia rahoitusvälineitä, joita voidaan säilyttää arvopaperikeskuksessa, jotka voidaan kirjata arvo-osuustileille tai jotka on tuotu fyysisesti säilytysyhteisöön; vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan nimeämän säilytysyhteisön on tätä varten varmistettava varojen eriyttäminen avaamalla erillisiä tilejä vaihtoehtoisen**

*sijoitusrahaston nimissä; tästä periaatteesta huolimatta jäsenvaltiot voivat sallia eriyttämisen kirjaustileillä, edellyttäen että kunkin rahaston varat voidaan koska tahansa tunnistaa selkeästi kuuluviksi tietyille vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle;*

*ii) pitää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimittamien tietojen perusteella kirjaa, jotta voidaan varmistaa sellaisten rahoitusvälineiden omistusoikeus, joita ei voi pitää hallussa, mukaan luettuina ulkoiset todisteet siitä, että suoritus on todella tapahtunut;*

*b a) varmistaa, että b alakohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä ei voida käyttää uudestaan ilman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ennakkoon antamaa suostumusta;*

*c) tarkastaa, että mainittu rahasto tai sen lukuun toimiva hoitaja on hankkinut omistusoikeuden kaikkiin muihin varoihin, joihin mainittu rahasto sijoittaa;*

*c a) pitää kirjaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston omistusoikeudesta muihin kuin a ja b alakohdassa tarkoitettuihin varoihin.*

*1 a. Säilytysyhteisön on 1 kohdassa tarkoitettujen toimintojen lisäksi*

*a) varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien myynti, liikkeeseenlasku, takaisinosto, lunastus ja peruutus suoritetaan sovellettavan kansallisen lainsäädännön ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjen tai perustamisasiakirjojen mukaisesti;*

*b) varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien arvoa koskevissa laskelmissa noudatetaan sovellettavaa kansallista lainsäädäntöä sekä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjä tai perustamisasiakirjoja;*

*c) noudatettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan antamia määräyksiä, jolleivät ne ole sovellettavan kansallisen lainsäädännön tai rahaston sääntöjen vastaisia;*

*d) huolehdittava siitä, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varoja koskeviin toimiin liittyvät maksut suoritetaan yleensä käytössä olevissa määräajoissa;*

*e) huolehdittava siitä, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tulot käytetään sovellettavan kansallisen lainsäädännön ja rahaston sääntöjen tai perustamisasiakirjojen mukaisesti.*

2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ei saa toimia säilytysyhteisönä.

Säilytysyhteisön on toimittava riippumattomasti ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti.

*Kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja nimeää säilytysyhteisön, tästä tehdään kirjallinen sopimus. Sopimuksessa on määriteltävä se tietojen vaihto, joka katsotaan*

*tarpeelliseksi, jotta säilytysyhteisö voi hoitaa sille tässä artiklassa ja muissa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion säilytysyhteisöihin sovellettavissa laeissa, asetuksissa tai hallinnollisissa määräyksissä määrätyt tehtävät.*

3. Säilytysyhteisön on oltava *jokin seuraavista*:

- a) luottolaitos, jonka sääntömääräinen kotipaikka sijaitsee *unionissa* ja jolla on **█** direktiivin 2006/48/EY **█** mukainen toimilupa; *tai*
- b) *sijoituspalveluyritys, jolla on direktiivin 2004/39/EY mukainen toimilupa; tai*
- c) *oikeushenkilö, jolla on vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten antama toimilupa toimia direktiivissä 2006/48/EY määritellyn tasoisen vakauden valvonnan sääntelyn ja jatkuvan valvonnan alaisena säilytysyhteisönä ja joka voi antaa riittävät taloudelliset ja ammatilliset takeet siitä, että se kykenee hoitamaan kyseisiä säilytystehtäviä tehokkaasti ja vastaamaan niihin liittyvistä sitoumuksista.*

3 a. *Jos toimiluvan saaneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitama rahasto on sijoittautunut unioniin, säilytysyhteisöllä on oltava sääntömääräinen kotipaikka siinä jäsenvaltiossa, johon rahasto on sijoittautunut.*

*Jos toimiluvan saaneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitama rahasto on sijoittautunut kolmanteen maahan, säilytysyhteisöllä on oltava sääntömääräinen kotipaikka unionissa, paitsi jos seuraavat edellytykset täyttyvät:*

- a) *toimiluvan saaneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion ja rahaston sijoittautumispaikkana toimivan kolmannen maan toimivaltaiset viranomaiset ovat allekirjoittaneet yhteistyö- ja tietojenvaihtosopimuksia;*
- b) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumispaikkana toimivasta kolmannelle maalle on tehty 3 c kohdan nojalla päätös, jossa todetaan, että kyseiseen maahan sijoittautuneet säilytysyhteisöt ovat sellaisen tehokkaan vakauden valvonnan sääntelyn (mukaan luettuina vähimmäispääomavaatimukset) ja valvonnan alaisia, joka vastaa unionin lainsäädännön säännöksiä;*
- b a) *säilytysyhteisö on sopimuksen mukaisesti vastuussa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajille johdonmukaisesti 5 ja 5 a kohdan nojalla ja lupaa täyttää 4 ja 4 a kohdan mukaiset velvoitteensa;*
- c) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumispaikkana toimivasta kolmannelle maalle on tehty 3 c kohdan nojalla päätös, jossa todetaan, että kolmannessa maassa sovellettavat säännöt rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemiseksi täyttävät rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset samoin kuin rahoitusjärjestelmän käytön estämisestä rahanpesutarkoituksiin sekä terrorismin rahoitukseen 26 päivänä lokakuuta*



*2005 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2005/60/EY<sup>1</sup> vaatimukset;*

- d) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltio on allekirjoittanut sen kolmannen maan kanssa, johon rahasto on sijoittautunut, sopimuksen, joka vastaa täysin OECD:n malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja varmistaa tehokkaan tietojenvaihdon veroasioissa;*
  - e) säilytisyhteisö on pankki tai 3 kohdassa tarkoitettun kaltainen yhteisö, joka täyttää saman kohdan c alakohdassa määritellyt ehdot.*
- 3 b. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä siitä, joissa säädetään*
- a) yleisistä perusteista, joilla arvioidaan, täyttävätkö 3 a kohdan c alakohdassa tarkoitettut kolmansissa maissa sovellettavat säännöt rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemiseksi rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset ja vastaavatko ne direktiivin 2005/60/EY vaatimuksia;*
  - b) yleisistä perusteista, joilla arvioidaan, onko 3 a kohdan b alakohdassa tarkoitettulla kolmansien maiden vakauden valvonnan sääntelyllä ja valvonnalla sama vaikutus kuin unionin lainsäädännön säännöksillä ja toteutetaanko ne tehokkaasti.*
- 3 c. Komissio antaa 3 b kohdassa tarkoitettuja perusteita noudattaen ja 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä sen toteutemiseksi, että*
- a) kolmansissa maissa sovellettavat säännöt rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemiseksi täyttävät rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset ja niillä on sama vaikutus kuin direktiivin 2005/60/EY vaatimuksilla;*
  - b) kolmansien maiden vakauden valvonnan sääntelyllä ja valvonnalla on sama vaikutus kuin unionin lainsäädännön säännöksillä ja ne toteutetaan tehokkaasti.*
- 4. Säilytisyhteisö voi siirtää tehtäviään lukuun ottamatta tehtäviä, jotka liittyvät alisäilytisyhteisön ja alemman tason omaisuudensäilyttäjän valintaan, seurantaan ja valvontaan. Säilytisyhteisö ei saa siirtää toimintojaan siinä määrin, että siitä tulee postilaatikkoyhteisö.*
- 4 a. Säilytisyhteisön on toimittava asianmukaisen pätevästi, varovasti ja huolellisesti sellaisen kolmannen osapuolen valinnassa, nimeämisessä, säännöllisessä arvioinnissa ja jatkuvassa valvonnassa, jolle se siirtää osan tehtävistään, sekä tälle siirrettyihin tehtäviin liittyvissä järjestelyissä.*

---

<sup>1</sup> EUVL L 309, 25.11.2005, s. 15.

5. Säilytysyhteisö on vastuussa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajille kaikista niille aiheutuvista tappioista, jotka johtuvat **säilytysyhteisölle** tämän direktiivin **mukaisesti kuuluvien velvoitteiden täyttämisen tarkoituksellisesta tai tahattomasta laiminlyömisestä tai niiden puutteellisesta suorittamisesta, paitsi jos tappiot ovat aiheutuneet ylivoimaisen esteen vuoksi**. Jos säilytysyhteisön säilyttämistä rahoitusvälineistä aiheutuu tappioita, säilytysyhteisö voi vapautua vastuustaan ainoastaan, jos se voi osoittaa, **että menetykset johtuivat ulkopuolisesta tapahtumasta, joka ei ollut ennakoitavissa, ja** ettei säilytysyhteisö olisi voinut välttää aiheutunutta tappiota.

*Säilytysyhteisön vastuuseen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle ja sijoittajille ei vaikuta se, että se on siirtänyt osan tehtävistään toimiluvan saaneelle kolmannelle osapuolelle, kuten alisäilytysyhteisölle tai alemman tason omaisuudensäilyttäjälle. Jos rahoitusvälineet, joiden säilyttäminen on säilytysyhteisön ensisijainen velvoite, menetetään, säilytysyhteisön on palautettava varat vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle viipymättä, sanotun kuitenkin rajoittamatta kansallisen lainsäädännön soveltamista. Tätä vaatimusta sovelletaan rajoittamatta oikeustoimien soveltamista.*

Vastuuvollisuuden vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajia kohtaan voidaan vedota suoraan tai mainitun rahaston hoitajan välityksellä .

- 5 a. *Edellä olevasta 5 kohdasta poiketen säilytysyhteisö voi vapauttaa itsensä vastuustaan, myös rahoitusvälineiden menettämistapauksessa, jos sen maan lainsäädäntö, jossa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja sijoittaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun, estää säilytysyhteisöä suorittamasta varojen säilytystehtäviään tai jos säilytysyhteisö ei kykene suorittamaan varojen säilytystehtäviään odottamattoman ulkoisen tapahtuman vuoksi, edellyttäen, että säilytysyhteisö voi osoittaa, että se on noudattanut toimissaan 4 a kohdassa tarkoitettua asianmukaista huolellisuutta. Tällaisen vastuusta vapauttamisen saa tehdä vain kerran. Vastuita ei saa ketjuttaa.*

*Vastuu vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle ja sijoittajille voidaan siirtää sille toimiluvan saaneelle kolmannelle osapuolelle, jolle säilytysyhteisön säilytystehtävä on uskottu, säilytysyhteisön ja kolmannen osapuolen keskinäisellä kirjallisella sopimuksella.*

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja säilytysyhteisön välisessä sopimuksessa on määrättävä, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle tiedotetaan kaikista säilytysyhteisön ja kolmannen osapuolen välisistä sopimuksista ennen kuin ne tulevat voimaan. Ennen kuin sijoittajat sijoittavat vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, näille tiedotetaan kyseisestä sopimuksesta ja vastuunjaosta osapuolten välillä.*

*Jos kolmannen maan säilytysyhteisöstä on tehty päätöksiä 3 c kohdan mukaisesti, toisessa alakohdassa tarkoitettua sopimusta ei vaadita.*

- 5 b. *Edellä olevasta 5 kohdasta poiketen säilytysyhteisö voi vapauttaa itsensä vastuustaan tapauksissa, joissa varojen siirtäminen ja uudelleenkäyttö on sallittua säilytysyhteisön ja rahaston vastapuolen tai alemman tason omaisuudensäilyttäjän välisen sopimuksen nojalla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjen tai perustamisasiakirjojen mukaisesti, edellyttäen, että säilytysyhteisö voi osoittaa, että se on noudattanut toimissaan 4 a kohdassa tarkoitettua asianmukaista huolellisuutta.*

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja säilytisyhteisön välisessä sopimuksessa on määrättävä, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle tiedotetaan ennen sopimuksen täytäntöönpanoa määräyksestä, jonka nojalla varojen siirtäminen ja uudelleenkäyttö on sallittua vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöjen mukaisesti.*

*Ennen kuin sijoittajat sijoittavat vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, näille on tiedotettava kyseisestä sopimuslausekkeesta ja ilmoitettava, kuka on kolmas osapuoli. Sijoittajille on tiedotettava erityisesti mahdollisesta vastuun siirrosta kolmannelle osapuolelle, myös siinä tapauksessa, että rahoitusvälineet menetetään. Varojen palauttamisen määräaika määräytyy tuolloin säilytisyhteisön ja kolmannen osapuolen välisen sopimuksen ehtojen mukaan.*

- 5 c. *Säilytisyhteisön on pyynnöstä asetettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisten viranomaisten saataville kaikki tiedot, jotka se on saanut tehtäviään suorittaessaan ja jotka voivat olla toimivaltaisille viranomaisille tarpeen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan valvonnan kannalta. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltio on eri kuin säilytisyhteisön kotijäsenvaltio, säilytisyhteisön kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on annettava saadut tiedot viipymättä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.*
- 5 d. *Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa yksilöidään tarkemmin säilytisyhteisöjen velvoitteet ja vastuut sekä ehdot, joiden nojalla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytisyhteisö voi siirtää osan tehtävistään kolmannelle osapuolelle.*

#### 4 JAKSO: VAIHTOEHTOISEN SIOITUSRAHASTON HOITAJAN TEHTÄVIEN SIIRTÄMINEN

##### 18 artikla Tehtävien siirtäminen

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, joka aikoo siirtää kolmansille osapuolille yhden tai useamman tehtävänsä, on **ilmoitettava kustakin siirrosta** ennakkoon **█** kotijäsenvaltion **toimivaltaisille viranomaisille. Toimivaltaiset viranomaiset voivat kuukauden määräajassa kieltää tehtävän siirtämisen.**

Tässä yhteydessä on täytettävä seuraavat ehdot:

- a) kolmannen osapuolen on oltava luottokelpoinen, ja liiketoiminnasta käytännössä vastaavien henkilöiden on oltava riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita;
- b) jos siirto koskee salkunhoitoa tai riskienhallintaa **taikka maksuvalmiuden hoitoa**, kolmannelle osapuolelle on lisäksi oltava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimilupa, joka oikeuttaa hoitamaan samantyyppisiä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja;

- c) siirto ei saa estää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tehokasta valvontaa eikä se varsinkaan saa estää sitä toimimasta eikä hoitamasta vaihtoehtoista sijoitusrahastoa sijoittajien parhaan edun mukaisesti;
- d) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on **kyettävä osoittamaan**, että kolmas osapuoli on pätevä ja kykenevä suoriutumaan kyseisistä tehtävistä, että sen valinnassa on noudatettu asianmukaista huolellisuutta ja että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on jatkuvasti tosiasiallisesti mahdollisuus valvoa siirretyn tehtävän hoitamista, antaa kolmannelle osapuolelle milloin tahansa lisäohjeita ja peruuttaa siirto välittömästi, jos se on sijoittajien edun mukaista;
- d a) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava sijoittajille, mitkä tehtävät on siirretty ja mille elimille.**

***Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on voitava milloin tahansa antaa lisäohjeita yritykselle, jolle tehtävät on siirretty, ja sen on voitava peruuttaa valtuutus välittömästi, jos se on sijoittajien edun mukaista.***

Tehtäviä ei saa siirtää säilytysyhteisölle, arvonmäärittäjälle eikä muulle yhteisölle, jonka edut saattavat olla ristiriidassa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen sijoittajien etujen kanssa.

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on jatkuvasti arvioitava kunkin kolmannen osapuolen suorittamia palveluja.

2. Se, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on siirtänyt tehtäviä kolmannelle osapuolelle, ei **saa** missään tapauksessa **vaikuttaa** kyseisen hoitajan vastuuseen, eikä kyseinen hoitaja saa siirtää tehtäviään niin laajasti, että sen ei enää käytännössä katsottaisi olevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja **ja että siitä tulisi postilaatikkoyhteisö**.
3. Kolmas osapuoli ei saa siirtää edelleen sille siirrettyjä tehtäviä.

**I**

#### IV luku Avoimuutta koskevat vaatimukset

##### 19 artikla Vuosikertomus

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on asetettava kustakin hoitamastaan vaihtoehtoisen sijoitusrahastosta vuosikertomus saataville kultakin tilikaudelta. Se on asetettava sijoittajien ja toimivaltaisten viranomaisten saataville neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä **tai kun kolmansilta osapuolilta on saatava tietoja, kuten vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kohdesijoituksia koskeva tilintarkastus, enintään kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä**.
2. Vuosikertomuksessa on oltava vähintään seuraavat tiedot:

- a) tase tai varoja ja velkoja koskeva selvitys;
  - b) tilikauden tuloslaskelma;
  - c) tilikauden toimintakertomus;
- c a) jäljempänä 20 artiklassa luetellut tiedot siinä määrin kuin ne ovat muuttuneet tilikaudella, jota kertomuksessa käsitellään;*
- c b) vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan maksamien ja tarpeen mukaan vaihtoehdoisen sijoitusrahaston maksamien palkkioiden määrät eriteltyinä kiinteään ja muuttuvaan palkkio-osuuteen.*
3. Yhden tai useamman henkilön, jolla on lain nojalla kelpoisuus suorittaa tilintarkastusta tilinpäätösten ja konsolidoitujen tilinpäätösten lakisääteisestä tilintarkastuksesta 17 päivänä toukokuuta 2006 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/43/EY<sup>1</sup> mukaisesti, on tarkastettava vuosikertomuksen tilinpäätöstiedot,  *jotka on laadittava vaihtoehdoisen sijoitusrahaston säännöissä tai perustamis- tai muodostamisasiakirjoissa edellytettyjen kirjanpitostandardien tai -periaatteiden mukaisesti*. Tilintarkastuskertomus mahdollisine varaumineen on toistettava täydellisenä vuosikertomuksessa.
4. Komissio  *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joissa täsmennetään vuosikertomuksen sisältö ja muoto. Nämä  *säädökset ovat tarkoituksenmukaisia ja oikeasuhteisia, ja ne mukautetaan asianomaisen säädöksen kohteena olevaa vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan tyyppiä ja kertomuksessa käsitellyn vaihtoehdoisen sijoitusrahaston tyyppiä* vastaaviksi.



## 20 artikla

### Tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan

1. Vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan on varmistettava, että vaihtoehdoisen sijoitusrahaston sijoittajat saavat ennen kyseiseen rahastoon sijoittamista seuraavat tiedot, ja tämän jälkeen säännöllisesti ajan tasalle saatettuja tietoja:
- a) kuvaus vaihtoehdoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategiasta ja tavoitteista,  *erityyppisistä sijoituskohteista*, joihin kyseinen rahasto voi sijoittaa, sen käyttämistä tekniikoista, kaikista toimintaan liittyvistä riskeistä,  *tarvittaessa varojen uudelleenkäytöstä ja siirtojärjestelyistä ja säilytysjärjestelyistä*, mahdollisista sovellettavista sijoitusrajoituksista, olosuhteista, joissa kyseinen rahasto voi hyödyntää vivutusta, sallituista vivutuksen tyypeistä ja lähteistä,  *vivutuksen enimmäistasosta ja vivutukseen* liittyvistä riskeistä ja vivutuksen käytön mahdollisista rajoituksista  *sekä vivutuksen kausittaisesta kokonaismäärästä*;

<sup>1</sup> EUVL L 157, 9.6.2006, s. 87.

- a a) tiedot siitä, mihin kohderahastot ovat sijoittautuneet, jos tällainen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on rahasto-osuusrahasto;*
- a b) tiedot siitä, mihin master-rahasto on sijoittautunut;*
- b) kuvaus menettelyistä, joilla vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi muuttaa sijoitusstrategiaansa tai -politiikkaansa tai molempia;
- c) kuvaus sijoitussopimuksen oikeudellisista vaikutuksista, mukaan luettuina tiedot oikeudenkäyttöalasta, sovellettavasta laista ja siitä, onko olemassa säädöksiä, joissa säädetään tuomioiden tunnustamisesta ja täytäntöönpanosta sillä oikeudenkäyttöalueella, **johon rahasto on sijoittautunut;**
- d) tiedot vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisöstä, arvonmäärittäjästä ja muista palveluntarjoajista sekä kuvaus niiden tehtävistä ja sijoittajien oikeuksista ongelmatilanteissa;
- e) kuvaus siirretyistä hoito-, **arvonmäärittämis-** tai säilytystehtävistä ja tiedot kolmansista osapuolista, joille tehtävät on siirretty, **vaihtoehtoisen sijoitusrahaston alemman tason omaisuuden säilyttäjät ja rahaston vastapuolet mukaan luettuina, kuvaus niiden velvollisuuksista ja vastuista ja kuvaus jäljelle jääneistä riskeistä, joille sijoittajat voivat altistua poikkeuksellisissa olosuhteissa, jotka liittyvät ennakoimattomiin tapahtumiin, jotka eivät ole säilytysyhteisön eivätkä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hallittavissa;**
- f) kuvaus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston arvonmäärittämismenettelystä ja soveltuvin osin hinnanmuodostusmalleista, joita arvonmäärittämisessä käytetään, mukaan luettuina menetelmät, joita käytetään vaikeasti arvostettavissa olevien varojen arvonmäärittämiseen;
- g) kuvaus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiusriskien hallinnasta, mukaan luettuina lunastusoikeudet sekä normaali- että poikkeustilanteissa, olemassa olevista lunastusjärjestelyistä sekä siitä, miten vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja varmistaa sijoittajien tasapuolisen kohtelun;
- h) kuvaus kaikista sellaisista maksuista ja kuluista sekä niiden enimmäismääristä, jotka voivat suoraan tai välillisesti koitua sijoittajien maksettaviksi;
- i) mikäli tietty sijoittaja saa erityiskohtelua tai oikeuden saada erityiskohtelua, tiedot kyseisestä sijoittajasta ja kuvaus erityiskohtelusta **ja tiedot siitä, onko vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja kyseisen sijoittajan välillä mitään yhteyksiä;**
- j) viimeisin vuosikertomus;
- j a) kuvaus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston aiemmista tuloksista sen perustamisesta lähtien uusimpaan arviointiin asti;*
- j b) tiedot sovelletun sijoitusstrategian korrelaatiosta perinteisiin sijoitusstrategioihin (kuten osakkeisiin tai joukkovelkakirjoihin) nähden;*

- j c) tiedot 17 artiklan 5 kohdassa tarkoitetun vastuujärjestelmän muutoksista vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja säilytysyhteisön sopimusjärjestelyjen seurauksena;*
- j d) yksityiskohtainen kuvaus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston keräämien varojen lähteestä, juoksuajasta ja määrästä, mukaan luettuna vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja sen edustajien, johtajien ja työntekijöiden suoraan tai välillisesti hankkima osuus.*
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on annettava sijoittajille kustakin hoitamastaan vaihtoehtoista sijoitusrahastosta säännöllisesti seuraavat tiedot:
- a) niiden varojen prosenttiosuus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varoista, joihin sovelletaan niiden ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä;
  - b) tiedot uusista järjestelyistä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiuden hallitsemiseksi;
  - c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston senhetkinen riskiprofiili ja tiedot riskienhallintajärjestelmästä, joita kyseisen rahaston hoitaja käyttää näiden riskien hallintaan.
3. Komissio hyväksyy **49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä**, joissa yksilöidään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tiedonantovelvollisuudet ja 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen antamisen aikaväli. Nämä **delegoidut säädökset** mukautetaan asianomaisen säädöksen kohteena olevaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tyyppiä vastaaviksi.



## 21 artikla

### Raportointivelvollisuudet toimivaltaisten viranomaisten suuntaan

1. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on säännöllisesti raportoitava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille tärkeimmistä markkinoista ja välineistä, joilla sen käy kauppaa **kunkin** hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun.
- Sen on toimitettava **tiedot** tärkeimmistä välineistä, joilla se käy kauppaa, markkinoista, joiden jäsen se on tai joilla se käy aktiivisesti kauppaa, sekä kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tärkeimmistä sijoituskohteista ja merkittävimmistä riskikeskittymistä.
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on säännöllisesti toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille jokaisesta hoitamastaan vaihtoehtoista sijoitusrahastosta seuraavat tiedot:
- a) niiden varojen prosenttiosuus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varoista, joihin sovelletaan niiden ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä;

- b) tiedot uusista järjestelyistä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiuden hallitsemiseksi;
  - c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston senhetkinen riskiprofiili ja tiedot riskienhallintajärjestelmästä, joita kyseisen rahaston hoitaja käyttää näiden riskien hallintaan;
  - c a) kussakin sen hoitamassa vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa sovelletun vivutuksen kokonaismäärä, tieto siitä, miten vivutus jakaantuu rahan tai arvopapereiden lainaamiseen perustuvan vivutuksen ja rahoitusjohdannaisiin sisältyvän vivutuksen kesken, ja mahdollinen tieto siitä, missä määrin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varoja on käytetty vivutusjärjestelyissä uudelleen; näissä tiedoissa on ilmoitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta viisi suurinta lainarahan tai lainattujen arvopapereiden lähdettä sekä kultakin näiltä lainanantajayhteisöiltä saadun vivutuksen määrät kunkin rahaston osalta;*
  - d) tärkeimmät varojen luokat, joihin vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittanut;
  - e) tiedot raportointikaudella mahdollisesti tapahtuneista lyhyeksi myynneistä;
  - e a) maksurakenne ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle maksetut määrät;*
  - e b) tiedot vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tuloksista, varojen arvonmääritys mukaan luettuna.*
- 2 a. *Toimivaltaiset viranomaiset voivat suhteellisuusperiaatteen mukaisesti pyytää lisätietoja sellaiselta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalta, jonka ne arvioivat voivan aiheuttaa järjestelmäriskejä.*
- 2 b. *Poikkeuksellisissa olosuhteissa ja kun se on tarpeen rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi tai pitkäaikaisen kestävän kasvun edistämiseksi, EAMV voi asettaa raportointia koskevia lisävaatimuksia.*
3. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on säännöllisesti toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille jokaisesta hoitamastaan vaihtoehtoista sijoitusrahastosta seuraavat asiakirjat:
- a) kunkin sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vuosikertomus kultakin tilikaudelta neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä, *tai kun kolmansilta osapuolilta on saatava tietoja (kuten vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kohdesijoituksia koskeva tilintarkastus), kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä;*
  - b) yksityiskohtainen luettelo kaikista vaihtoehtoista sijoitusrahastoista, joita kyseinen hoitaja hoitaa kunkin vuosineljänneksen lopulla.
- 3 a. *Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava EAMV:lle ja EJRK:lle kaikki merkitykselliset tiedot, joita tarvitaan järjestelmäriskien hallintaan, sekä yhteenvedo kaikki 2 ja 3 kohdassa tarkoitetuista tiedoista.*



4. Komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joilla yksilöidään 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettut raportointivelvollisuudet ja raportoinnin aikaväli.

█

## V luku

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan velvollisuudet tietyntyyppisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoidon osalta

### 1 JAKSO: VAIHTOEHTOISEN SIOITUSRAHASTON HOITAJAN VELVOLLISUUDET VIVUTETTUJEN VAIHTOEHTOISTEN SIOITUSRAHASTOJEN HOIDON OSALTA

#### 22 artikla

##### Soveltamisala

Tätä jaksoa sovelletaan ainoastaan sellaiseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahaston hoitajaan, joka hoitava yhtä tai useampaa *vivutusta käyttävää* vaihtoehtoista sijoitusrahastoa █ .

█

#### 23 artikla

##### Tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, joka hoitaa █ yhtä tai useampaa *vivutusta käyttävää* vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, █ on ilmoitettava kustakin tällaisesta rahastosta █ :

- a) vivutuksen enimmäistaso, jota kyseinen hoitaja voi käyttää asianomaisen rahaston lukuun, sekä vivutusjärjestelyissä mahdollisesti annetut oikeudet vakuuksien tai takausten uudelleenkäyttöön;
- b) █ kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston edeltävällä vuosineljänneksellä käyttämän vivutuksen kokonaismäärä *neljännesvuosittain*.

#### 24 artikla

##### Raportointivelvollisuudet toimivaltaisten viranomaisten suuntaan

█ Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, joka hoitaa █ yhtä tai useampaa *vivutusta käyttävää* vaihtoehtoista sijoitusrahastona, █ on annettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille tieto kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutuksen kokonaismäärästä sekä tieto siitä, miten vivutus jakautuu rahan tai arvopaperien lainaamiseen perustuvan vivutuksen ja rahoitusjohdannaisiin sisältyvän vivutuksen kesken.

Näissä tiedoissa on ilmoitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta viisi suurinta lainarahan tai lainattujen arvopaperien lähdettä sekä kultakin näiltä lainanantajayhteisöiltä saadun vivutuksen määrät kunkin rahaston osalta.

## 25 artikla

Tietojen käyttö toimivaltaisten viranomaisten toimesta, valvontayhteistyö ja vivutusta koskevat rajoitukset

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset käyttävät 24 artiklan nojalla raportoituja tietoja määrittääkseen, missä määrin vivutuksen käyttö lisää rahoitusjärjestelmän järjestelmäriskiä tai markkinahäiriöiden riskiä *tai riskiä talouden pitkän aikavälin kasvulle*.
  2. Kotijäsenvaltion on varmistettava, että kaikki 24 artiklan nojalla saadut tiedot kootaan kaikista sen valvomista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista yhteen ja asetetaan muiden toimivaltaisten viranomaisten *ja EAMV:n* saataville noudattaen 46 artiklassa säädettyä menettelyä. Sen on myös viipymättä tiedotettava tätä mekanismia käyttäen ja kahdenvälisesti suoraan asianomaisille jäsenvaltioille, jos sen vastualueeseen kuuluva vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja saattaa toimia merkittävänä vastapuoliriskin lähteenä toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevalle luottolaitokselle tai muulle järjestelmän kannalta olennaiselle laitokselle.
- 2 a. *Jäsenvaltioiden on varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja asettaa rajat vivutuksen käytölle kussakin hoitamassaan vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa ottaen huomioon muun muassa*
- a) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tyyppin;*
  - b) *sen strategian;*
  - c) *vivutuksen lähteet;*
  - d) *muut kytkökset tai asiaankuuluvat suhteet muihin rahoituspalvelulaitoksiin, jotka saattavat aiheuttaa järjestelmäriskejä;*
  - e) *tarpeen rajoittaa positiota yksittäisessä vastapuolella;*
  - f) *sen, missä määrin vivutus perustuu vakuuksiin;*
  - g) *varojen ja velkojen mahdollisen epäsuhtan suuruuden;*
  - h) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toiminnan laajuuden, luonteen ja määrän kyseisillä markkinoilla.*
- 2 b. *Kunkin toimivaltaisen viranomaisen on varmistettava, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan asettamien vivutusta koskevien rajoitusten on oltava kohtuullisia ja että mainitun hoitajan on noudatettava kaikkina aikoina asettamiaan vivutusrajoja. Kunkin toimivaltaisen viranomaisen on säännöllisesti toimitettava EAMV:lle 24 artiklan mukaisesti saamansa tiedot. EAMV voi näiden tietojen perusteella ja EJKR:aa kuultuaan arvioida, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ryhmän käyttämä vivutus aiheuttaa merkittävän riskin rahoitusjärjestelmän vakaudelle ja eheydelle, ja voi*

*määritellä toteutettavat korjaavat toimenpiteet (mukaan luettuna se, missä määrin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tai hoitajien ryhmän on mahdollista käyttää vivutusta). EAMV:n olisi viipymättä ilmoitettava kaikista tällaisista arvioinneista komissiolle ja asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille.*

*Sen varmistamiseksi, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien asettamat vivutusta koskevat rajoitukset ovat kohtuullisia, jäsenvaltioiden on varmistettava, että niiden toimivaltaiset viranomaiset ottavat huomioon seuraavat perusteet:*

- a) missä määrin kyseiset rajoitukset eivät lisää järjestelmäriskiä;*
- b) vastapuolten positiot;*
- c) todennäköinen vaikutus markkinoihin, joilla kyseinen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja toimii;*
- d) muiden jäsevaltioiden samantyyppisiin rahastoihin soveltamat rajoitukset;*
- e) sallitun vivutuksen kokonaisvaikutus talouteen;*
- f) kun on kyse vaihtoehtoisesta pääomasijoitusrahastosta ja 26 artiklassa tarkoitettua hankinnasta, hankintaan käytetyn rahoitusvelan ja ennen korkoja, veroja, poistoja ja kuoletuksia lasketun tuoton suhde.*

*EAMV:n on annettava suuntaviivoja vähimmäisvaatimuksista, joita toimivaltaisten viranomaisten on noudatettava arvioidessaan kyseisiä perusteita.*

- 2 c. Jos EAMV toteuttaa 2 b kohdassa tarkoitetun arvioinnin, tällaisen arvioinnin kohteena olevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on pantava täytäntöön EAMV:n päätökset.*
3. Komissio hyväksyy rahoitusmarkkinoiden vakauden ja eheyden varmistamiseksi *sekä talouden pitkän aikavälin kestävän kasvun edistämiseksi 49 a, 49 b ja 49 c artiklassa tarkoitettuja delegoituja säädöksiä, joissa asetetaan parametrit, joiden perusteella EAMV voi toteuttaa 2 b kohdassa tarkoitetun arvioinnin.*
4. *EAMV:n ja kotijäsenvaltioiden toteuttamien toimenpiteiden on oltava luonteeltaan väliaikaisia ja komission 3 kohdan nojalla antamien delegoitujen säädösten kanssa yhteensopivia.*

## 2 JAKSO: VAIHTOEHTOISEN SIOJITUSRAHASTON HOITAJAN VELVOLLISUUDET YHTIÖISSÄ **MERKITTÄVÄN OSUUDEN TAI** MÄÄRÄYSVALLAN HANKKIVIEN VAIHTOEHTOISTEN SIOJITUSRAHASTOJEN HOIDON OSALTA

### 26 artikla Soveltamisala

1. Tätä jaksoa sovelletaan seuraaviin:

- a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka hoitavat yhtä tai useampaa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, joilla erikseen tai yhteenlaskettuna on **määräysvalta eli esimerkiksi** hallussaan vähintään **10, 20, 30 tai 50 prosenttia unioniin sijoittautuneen** liikkeeseenlaskijan tai tällaisen listaamattoman yhtiön äänioikeuksista;
- b) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka ovat tehneet yhden tai useamman muun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kanssa sopimuksen, jonka turvin näiden hoitajien hoitamat vaihtoehtoiset sijoitusrahastot kykenevät käyttämään **määräysvaltaa eli esimerkiksi** vähintään **10:tä, 20:tä, 30:tä tai 50:tä prosenttia** liikkeeseenlaskijan tai listaamattoman yhtiön äänioikeuksista.

**1 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien määräysvallan alaisten listaamattomien yhtiöiden on noudatettava asianomaisia unionin ja kansallisen yhtiölainsäädännön mukaisia tiedonantovaatimuksia.**

2. Tätä jaksoa ei sovelleta, jos **asianomaisen listaamattoman yhtiön – sidoksissa olevat yhtiöt mukaan luettuina** – palveluksessa on alle **50 henkeä**.

3. **Tätä jaksoa sovelletaan direktiivin 2002/14/EY 6 artiklan mukaisesti.**

#### 27 artikla

Ilmoitus **merkittävän määräysvallan ja** määräysvallan hankkimisesta listaamattomassa yhtiössä

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja kykenee käyttämään **määräysvaltaa listaamattomassa yhtiössä**, kyseinen hoitaja ilmoittaa asianomaiselle yhtiölle ja sen kaikille muille osakkeenomistajille 2 kohdassa säädetyt tiedot.

**Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja yksin tai yhdessä toisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kanssa saa haltuunsa yhden tai useamman hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kautta 10, 20, 30 tai 50 prosenttia liikkeeseenlaskijan tai listaamattoman yhtiön äänioikeuksista, sen on ilmoitettava 2 kohdassa tarkoitettut tiedot asianomaiselle yhtiölle, tarvittaessa sen työntekijöiden edustajille tai, jos tällaisia edustajia ei ole, itse työntekijöille, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimivaltaiselle viranomaiselle ja sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon liikkeeseenlaskija tai listaamaton yhtiö on sijoittautunut.**

**Ilmoitukset** on tehtävä mahdollisimman pian, mutta viimeistään **viiden työpäivän** kuluessa, joista ensimmäiseksi päiväksi katsotaan päivä, jona vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja saavutti **relevantin raja-arvon**.

2. Edellä 1 kohdassa edellytetyssä ilmoituksessa on oltava seuraavat tiedot:

- a) syntynyt tilanne äänioikeuksien suhteen;
- b) olosuhteet, joissa **relevantti raja-arvo** on saavutettu, mukaan luettuina **täydet tunnistetiedot** asiaan liittyvistä **vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista**,

*vaihtoehtoisista sijoitusrahastoista ja osakkeenomistajista sekä henkilöistä, jotka toimivat yhdessä näiden kanssa, luonnollisista henkilöistä tai oikeushenkilöistä, joilla on oikeus käyttää äänioikeutta näiden puolesta, ja soveltuvin osin niiden yritysten ketju, joiden kautta äänioikeutta tosiasiallisesti käytetään;*

- c) päivämäärä, jona **relevantti** raja-arvo saavutettiin tai ylitettiin.

#### **27 a artikla**

#### **Omien varojen riittävyys kohdeyhtiöissä**

***Jotta voidaan välttää mahdollinen yrityksen varojen ryövääminen, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston valvoman kohdeyhtiön nettovarojen on vastattava omien varojen riittävyyttä koskevia säännöksiä toisen yhtiöoikeusdirektiivin mukaisesti.***

#### **28 artikla**

Tiedonantovelvollisuus hankittaessa määräysvalta liikkeeseenlaskijassa tai listaamattomassa yhtiössä

1. Sen lisäksi, mitä 27 artiklassa säädetään, on jäsenvaltioiden varmistettava, että kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ***yksin tai yhdessä toisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kanssa*** hankkii ***määräysvallan liikkeeseenlaskijassa*** tai ***listaamattomassa yhtiössä, lukuun ottamatta suljettuja rahastoja***, kyseinen hoitaja ***ilmoittaa mahdollisimman pian toisessa ja kolmannessa alakohdassa tarkoitett*** tiedot ***kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimivaltaiselle viranomaiselle ja sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon liikkeeseenlaskija tai listaamaton yhtiö on sijoittautunut, liikkeeseenlaskijalle, listaamattomalle yhtiölle, niiden osakkeenomistajille ja työntekijöiden edustajille, tai, jos tällaisia edustajia ei ole, itse työntekijöille.***

Liikkeeseenlaskijan ollessa kyseessä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on asetettava asianomaisen liikkeeseenlaskijan, sen osakkeenomistajien ja työntekijöiden edustajien saataville ***direktiivin 2004/25/EY 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitett*** tiedot.

***Liikkeeseenlaskijan ja listaamattoman yhtiön ollessa kyseessä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on asetettava saataville***

- a) ***suunnitellut merkittävät varojen myynnit;***
- b) periaatteet, joita noudatetaan eturistiriitojen ehkäisemiseksi ja hallitsemiseksi erityisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja liikkeeseenlaskijan välillä;
- c) periaatteet, joita noudatetaan liikkeeseenlaskijan ulkoisessa ja sisäisessä tiedottamisessa erityisesti koskien työntekijöitä;
- I**
- d) tieto vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajasta, joka joko yksin tai yhteistyössä toisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kanssa on saavuttanut ***määräysvallan;***

- f) periaatteet, joita noudatetaan eturistiriitojen ehkäisemiseksi ja hallitsemiseksi erityisesti vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan ja listaamattoman yhtiön välillä;
- g) *henkilö tai henkilöt, jotka ovat oikeutettuja tekemään yritysstrategiaa ja työllistämispolitiikkaa koskevia oikeudellisesti sitovia sopimuksia.*

**2 a.** *Jos vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitaja on saavuttanut yksin tai yhdessä toisen vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan kanssa aseman, jossa se kykenee käyttämään määräysvaltaa, kohdeyhtiön on ilmoitettava yritysostosta kattavasti ja ajoissa työntekijöidensä edustajille, tai jos tällaisia edustajia ei ole, itse työntekijöille, ja annettava tarvittaessa kaikki direktiivin 2004/25/EY 9 artiklan 5 kohdassa tarkoitetut asiaankuuluvat asiakirjat mikäli ja siinä määrin kuin liiketoiminnan harjoittaminen ei joudu vaaraan.*

#### 29 artikla

Erityissäännökset koskien määräysvaltaa liikkeeseenlaskijassa tai listaamattomassa yhtiössä käyttävän vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitajan vuosikertomusta

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että vaihtoehdoisen sijoitusrahaston hoitaja sisällyttää 19 artiklassa säädettyyn kunkin hoitamansa vaihtoehdoisen sijoitusrahaston vuosikertomukseen tämän artiklan 2 kohdassa säädetyt lisätiedot.
2. Vaihtoehdoisen sijoitusrahaston vuosikertomuksessa on oltava seuraavat lisätiedot kustakin liikkeeseenlaskijasta ja listaamattomasta yhtiöstä, *jossa kyseisellä rahastolla on määräysvalta:*
  - a) **taloudellisen kehityksen osalta *pääomarakenne, mukaan luettuina*** kuvaus tuloista ja tuotoista liiketoiminta-aloittain, lausunto yhtiön **raha-**asioiden kehityksestä, arvio **raha-**asioiden odotettavissa olevasta kehittämisestä jatkossa, raportti tilikauden merkittävistä tapahtumista, *tutkimus- ja kehittämistoimet*;
  - b) taloudellisten ja muiden riskien osalta ainakin pääomarakenteeseen liittyvät taloudelliset riskit;
  - c) työntekijöiden osalta työntekijöiden vaihtuvuus, työsuhteiden päättymiset, rekrytoinnit, *palkka- ja palkkiopolitiikka ja muut työehdot*;
  - d) lausunto merkittävistä varojen myynneistä;

*d a) ympäristönäkökohdat;*

*d b) johdon korvauksia koskevat paketit;*

- d c) myynnin yhteydessä myyntihinta ja voiton määrä;*
- d d) olennaiset muutokset liikkeeseenlaskijan tai yksityisen yhtiön liiketoiminnoissa sen jälkeen kun muutos on tapahtunut.*
- 2 a. Lisäksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vuosikertomuksessa on oltava *seuraavat tiedot* kustakin sellaisesta liikkeeseenlaskijasta, jossa *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on 28 artiklassa tarkoitettu määräysvalta:*
- a) hallinto-, johto- ja valvontaelinten ja niiden toimikuntien kokoonpano ja toiminta;*
- b) yksityiskohtaiset tiedot sellaisten arvopapereiden haltijoista, joihin liittyy erityisiä valvontaoikeuksia, ja näiden oikeuksien kuvaus;*
- c) ovatko osakkeet nimetylle henkilölle vai haltijalle asetettuja, jos kansallinen lainsäädäntö sallii molemmat muodot, sekä määräykset, jotka koskevat osakkeiden muodon muuntamista toiseksi, jollei siitä säädetä laissa;*
- d) merkityn osakepääoman määrä, joka on maksettu yhtiön perustamishetkellä tai sen saadessa luvan aloittaa toimintansa.*
3. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on annettava kustakin sellaisesta hoitamastaan vaihtoehdoisesta rahastosta, jonka vuoksi mainittuun hoitajaan sovelletaan tämän jakson säännöksiä, 2 kohdassa tarkoitettut tiedot kaikille 26 artiklan 1 kohdassa tarkoitettun asianomaisen yhtiön työntekijöiden edustajille, *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimivaltaiselle viranomaiselle ja sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon liikkeeseenlaskija tai listaamaton yhtiö on sijoittautunut*, 19 artiklan 1 kohdassa asetettua määräaikaan noudattaen.



#### 30 artikla

Erityissäännökset yhtiöistä, joiden osakkeita ei enää oteta kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla

Kun tietty taho on hankkinut *määräysvallan tai merkittävän määräysvallan liikkeeseenlaskijassa* ja kyseisen liikkeeseenlaskijan osakkeita ei enää tämän jälkeen oteta kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, sen on kuitenkin edelleen noudatettava direktiivin 2004/109/EY mukaisia velvollisuuksiaan *vuoden* ajan päivästä, jona se poistettiin säännellyiltä markkinoilta.

#### VI luku

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoito- ja markkinointipalvelujen tarjoaminen

#### 31 artikla

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien markkinointi kotijäsenvaltiossa

1. Toimiluvan saanut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi markkinoida vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia ammattimaisille sijoittajille kotijäsenvaltiossa heti, kun tässä artiklassa säädetyt ehdot täyttyvät.
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille ilmoitus kustakin vaihtoehtoisesta sijoitusrahastosta, jota se aikoo markkinoida.

Ilmoituksen on sisällettävä seuraavat tiedot:

- a) markkinoitavan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tunnistetiedot sekä tieto *siitä, mihin se on sijoittautunut*;
- b) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöt tai perustamisasiakirjat;
- b a) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisön tunnistetiedot;**
- c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kuvaus ja muut tiedot, jotka annetaan sijoittajille;
- d) tiedot järjestelyistä, joilla estetään kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien markkinointi yksittäissijoittajille, myös tapauksissa, joissa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tukeutuu vaihtoehtoisen sijoitusrahaston suhteen tarjottavien sijoituspalvelujen tarjonnassa riippumattomien yhteisöjen toimintaan.

3. Viimeistään **20 työpäivän** kuluttua 2 kohdan mukaisen täydellisen ilmoituksen vastaanottamisesta kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle, voiko se alkaa markkinoida 2 kohdan mukaisessa ilmoituksessaan yksilöityä vaihtoehtoista sijoitusrahastoa.

Jollei kolmannessa alakohdassa tarkoitetuista *delegoiduista säädöksistä* muuta johdu, toimivaltaiset viranomaiset voivat asettaa rajoituksia tai ehtoja tämän artiklan nojalla tapahtuvalle vaihtoehtoisen sijoitusrahaston markkinoinnille.

Komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joissa yksilöidään sellaisten rajoitusten ja ehtojen lajit, joita voidaan asettaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston markkinoinnille tämän kohdan toisen alakohdan nojalla. ■

4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 32 artiklan 1 kohdan soveltamista.
5. *Jäljempänä VII luvun mukaisesti tätä artiklaa sovelletaan riippumatta siitä, onko vaihtoehtoinen sijoitusrahasto sijoittautunut unioniin vai kolmanteen maahan.*

#### 32 artikla

Jäsenvaltioiden mahdollisuus sallia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinointi yksityissijoittajille



1. Jäsenvaltiot voivat sallia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnin yksityissijoittajille alueellaan.

Jäsenvaltiot voivat tätä varten asettaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastoille lisävaatimuksia. ***EAMV:n on annettava tätä koskevat suuntaviivat.***

- 1 a. ***Jäsenvaltiot eivät voi sallia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston markkinointia yksityissijoittajille alueellaan, jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto sijoittaa yli 30 prosenttia muihin vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin, joilla ei ole eurooppalaista markkinointilupaa.***

2. Jäsenvaltioiden, jotka sallivat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnin yksityissijoittajille alueellaan, on vuoden kuluttua 54 artiklan 1 kohdassa tarkoitetusta ajankohdasta ilmoitettava komissiolle ***ja EAMV:lle***

- a) minkä tyyppisiä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat voivat markkinoida yksityissijoittajille niiden alueella;
- b) mahdolliset lisävaatimukset, joita jäsenvaltiot asettavat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnille yksityissijoittajille alueellaan ***edellä 1 kohdassa tarkoitettujen EAMV:n suuntaviivojen mukaisesti.***

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava komissiolle ***ja EAMV:lle*** myös myöhemmistä mahdollisista ensimmäiseen alakohtaan liittyvistä muutoksista.

### 33 artikla

#### Ehdot markkinoinnille muissa jäsenvaltioissa

1. Kun toimiluvan saanut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja aikoo markkinoida hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia ammattimaisille sijoittajille toisessa jäsenvaltiossa, sen on toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille seuraavat asiakirjat:

- a) ilmoitus, joka sisältää toimintaohjelman, josta käy ilmi markkinoitavan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tunnistetiedot sekä tieto ***siitä, mihin se on sijoittautunut,***
- b) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöt tai perustamisasiakirjat;  
***b a) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisön tunnistetiedot;***
- c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kuvaus ja muut tiedot, jotka annetaan sijoittajille;
- d) tieto jäsenvaltiosta, jossa se aikoo markkinoida hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia ammattimaisille sijoittajille;
- e) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston markkinointia koskevat järjestelyt sekä soveltuvin osin tiedot järjestelyistä, joilla estetään kyseisen rahaston osakkeiden tai osuuksien markkinointi yksityissijoittajille.

2. Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on viimeistään **20 työpäivän** kuluttua kaikkien asiakirjojen vastaanottamisesta toimitettava 1 kohdassa tarkoitettujen asiakirjojen jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, jossa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa tullaan markkinoimaan. Niiden on tässä yhteydessä toimitettava myös todistus siitä, että kyseisellä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla on toimilupa.
3. Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä ilmoitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle asiakirjojen toimittamisesta. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi aloittaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston markkinoinnin vastaanottavassa jäsenvaltiossa kyseisestä ilmoituspäivästä alkaen.
4. Edellä 1 kohdan e alakohdassa tarkoitettuihin järjestelyihin sovelletaan vastaanottavan jäsenvaltion lainsäädäntöä ja valvontaa.
5. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 1 kohdassa tarkoitettu ilmoitus ja **2 kohdassa tarkoitettu** todistus toimitetaan kansainvälisellä rahoitusallalla yleisesti käytetyllä kielellä.  
  
Jäsenvaltioiden on varmistettava, että niiden toimivaltaiset viranomaiset hyväksyvät 2 kohdassa tarkoitettujen asiakirjojen sähköisen siirron ja arkistoinnin.
6. Jos 2 kohdan mukaisesti toimitettavat tiedot muuttuvat, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava muutoksesta kirjallisesti kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteutumista.  
  
Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä ilmoitettava kyseisistä muutoksista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.
7. Komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, joilla yksilöidään
  - a) ilmoituksen vakiomallin muoto ja sisältö;
  - b) todistuksen vakiomallin sisältö ja muoto.
8. ***Jäljempänä VII luvun mukaisesti tätä artiklaa sovelletaan riippumatta siitä, onko vaihtoehtoinen sijoitusrahasto sijoittautunut unioniin vai kolmanteen maahan.***

#### 34 artikla

##### Edellytykset hoitopalvelujen tarjoamiselle toisessa jäsenvaltiossa

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimiluvan saanut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi tarjota ***toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen*** vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitopalveluja joko suoraan tai sivuliikkeen välityksellä, kunhan sillä on toimilupa hoitaa kyseisentyypisiä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja.
2. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, joka haluaa tarjota ***toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen*** vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitopalveluja, on toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille seuraavat tiedot:

- a) jäsenvaltio, jossa se aikoo tarjota hoitopalveluja suoraan tai sivuliikkeen välityksellä;
  - b) toimintaohjelma, josta käyvät ilmi erityisesti palvelut, joita se aikoo tarjota sekä vaihtoehtoiset sijoitusrahastot, joita se aikoo hoitaa.
3. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja aikoo perustaa sivutoimipisteen, sen on toimitettava 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen lisäksi seuraavat tiedot:
- a) sivutoimipisteen organisaatorakenne;
  - b) kotijäsenvaltiossa sijaitseva osoite, josta asiaan liittyviä asiakirjoja on mahdollista saada;
  - c) sivuliikkeen johtamisesta vastuussa olevien nimet.
4. Kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on **kuukauden kuluessa** kaikkien asiakirjojen vastaanottamisesta toimitettava 2 kohdassa ja tarvittaessa 3 kohdassa tarkoitettujen asiakirjojen sen jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, jossa hoitopalveluja tullaan tarjoamaan sekä todistus siitä, että ne ovat myöntäneet kyseiselle vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle toimiluvan. Niiden on viipymättä ilmoitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle näiden tietojen toimittamisesta.

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi aloittaa palvelujensa tarjoamisen vastaanottavassa jäsenvaltiossa saatuaan ilmoituksen tietojen toimittamisesta.

5. Vastaanottavat jäsenvaltiot eivät saa asettaa kyseisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille tässä direktiivissä käsiteltyihin asioihin liittyviä lisävaatimuksia.
6. Jos 2 kohdan ja mahdollisesti 3 kohdan mukaisesti toimitetut tiedot muuttuvat, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava muutoksesta kirjallisesti kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteutumista.

Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava näistä muutoksista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

- 6 a. *Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset ovat vastuussa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan järjestelyjen ja organisaation asianmukaisuuden valvonnasta sen varmistamiseksi, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi noudattaa kaikkien hoitamiensa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen perustamista ja toimintaa koskevia velvoitteita ja sääntöjä.***

***Sen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset, jossa hoitopalveluja tarjotaan, ovat vastuussa sen valvonnasta, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja noudattaa kyseisessä jäsenvaltiossa voimassa olevia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston perustamista ja toimintaa koskevia sääntöjä, markkinointia koskevat järjestelyt mukaan luettuina.***

*Jotta sen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset, jossa hoitopalveluja tarjotaan, voivat puuttua vastuullaan olevien sääntöjen mahdolliseen rikkomiseen, niiden on voitava luottaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten kanssa tehtävään yhteistyöhön. Sen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset, jossa hoitopalveluja tarjotaan, voivat tarvittaessa viimeisenä keinona ja ilmoitettuaan asiasta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ryhtyä suoraan toimenpiteisiin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa vastaan.*

## VII luku

Kolmansia maita koskevat erityissäännöt

### 35 artikla

Edellytykset *kolmanteen maahan sijoittautuneiden* vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoinnille *unionissa*

1. *Unionissa toimiluvan saanut tai edellä 2 kohdassa tarkoitettu kolmanteen maahan sijoittautunut* vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi markkinoida *kolmanteen maahan sijoittautuneen* vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia *unioniin sijoittautuneille* ammattimaisille sijoittajille *vain, jos kaikki seuraavat ehdot täyttyvät:*
  - a) *kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan valvontaviranomaisella on yhteistyösopimus, jolla varmistetaan niiden tietojen tehokas vaihto, jotka ovat olennaisia seurattaessa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toiminnan mahdollisia vaikutuksia;*
  - b) *komissio on tehnyt kolmatta maata koskevan päätöksen, jossa todetaan, että kolmannessa maassa sovellettavat säännöt rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemiseksi täyttävät rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset ja vastaavat direktiivin 2005/60/EY vaatimuksia;*
  - c) *kolmas maa on allekirjoittanut sen jäsenvaltion kanssa, josta hoitaja hakee toimilupaa, ja kaikkien niiden jäsenvaltioiden kanssa, joissa kyseiset osakkeet tai osuudet aiotaan markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin OECD:n malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja varmistaa tehokkaan tietojenvaihdon veroasioissa; ja*
  - d) *kolmannesta maasta on tehty komission päätös, jossa todetaan, että kolmas maa myöntää unioniin sijoittautuneille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille samantasoisien pääsyn markkinoilleen kuin unioni myöntää kyseisestä kolmannesta maasta tuleville vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille.*
2. *Kolmanteen maahan sijoittautunut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi markkinoida kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia tämän artiklan mukaisesti ainoastaan, jos se täyttää 39 a artiklan ehdot.*
- 2 a. *Rajoittamatta muiden soveltuvien rahanpesun ehkäisemistä koskevien säännösten soveltamista, direktiivin 2005/60/EY mukaisesti laadittuja raportteja epäilyttävistä*

*liiketoimista, jotka koskevat unionissa kotipaikkaansa pitävien sijoittajien suoria ja välillisiä sijoituksia kolmansiin maihin sijoittautuneisiin vaihtoehtoiisiin sijoitusrahastoihin, on käsiteltävä siinä jäsenvaltiossa, jossa sijoittajan kotipaikka on.*

3. *Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa säädetään*
  - a) *yleisistä perusteista, joilla arvioidaan, täyttävätkö 1 kohdassa tarkoitettut kolmannessa maassa sovellettavat rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemistä koskevat vaatimukset rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset ja vastaavatko ne direktiivin 2005/60/EY vaatimuksia;*
  - b) *yleisistä perusteista, joilla arvioidaan, myöntääkö kolmas maa unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille samantasoisien pääsyn markkinoilleen kuin unioni myöntää kyseisestä kolmannesta maasta tuleville vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille.*
4. *Komissio antaa 3 kohdassa tarkoitettuja perusteita noudattaen 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä sen toteamiseksi, että*
  - a) *kolmannessa maassa sovellettavat vaatimukset rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemiseksi täyttävät rahanpesunvastaisen toimintaryhmän vaatimukset ja vastaavat direktiivin 2005/60/EY vaatimuksia;*
  - b) *kolmas maa myöntää unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille vähintään samantasoisien pääsyn markkinoilleen kuin unioni myöntää kyseisestä kolmannesta maasta tuleville vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille.*

#### **35 a artikla**

*Edellytykset sijoittamiselle kolmansiin maihin sijoittautuneisiin vaihtoehtoiisiin sijoitusrahastoihin*

1. *Unioniin sijoittautunut ammattimainen sijoittaja voi sijoittaa kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeisiin tai osuuksiin ainoastaan, jos kaikki 35 artiklassa mainitut kyseistä kolmatta maata koskevat ehdot täyttyvät.*
2. *Unioniin sijoittautunut ammattimainen sijoittaja ei saa sijoittaa kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeisiin tai osuuksiin, jos yksikään 35 artiklassa mainituista kyseistä kolmatta maata koskevista ehdoista ei täyty.*

*Jäljempänä 43 artiklan nojalla sovellettavia toimenpiteitä ja seuraamuksia koskevia sääntöjä on sovellettava sijoittajiin, jotka rikkovat näitä säännöksiä.*
3. *Komissio arvioi EAMV:tä kuultuaan, mitkä kolmannet maat täyttävät 1 kohdassa tarkoitettut ehdot.*

#### **36 artikla**

*Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hallinnollisten tehtävien siirto kolmanteen maahan sijoittautuneelle yhteisölle*

Jäsenvaltiot saavat antaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan siirtää hallinnollisia palveluja kolmanteen maahan sijoittautuneelle yhteisölle vain, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:

**-a) kyseiset varat sijaitsevat kolmannessa maassa;**

- a) 18 artiklassa asetetut vaatimukset täyttyvät;
- b) taho on valtuutettu hallintopalvelujen tarjontaan tai rekisteröity kolmannessa maassa, johon se on sijoittautunut, ja vakausvalvonnan alainen;
- c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan toimivaltaisella viranomaisella ja kyseisen yhteisön valvontaviranomaisella on asianmukainen yhteistyösopimus.

37 artikla

Kolmanteen maahan sijoittautunut arvonmäärittäjä

1. Jäsenvaltiot saavat antaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan nimetä kolmanteen maahan sijoittautuneen arvonmäärittäjän vain, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:

**-a) kyseiset varat sijaitsevat kolmannessa maassa;**

- a) 16 artiklassa asetetut vaatimukset täyttyvät;
- b) kolmannesta maasta on tehty 3 kohdan nojalla päätös, jossa todetaan, että sen alueelle sijoittautuneiden arvonmäärittäjien käyttämät arvonmääritysvaatimukset ja -säännöt vastaavat *unionissa* sovellettavia.

2. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa yksilöidään perusteet, joilla arvioidaan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettua kolmansien maiden arvonmääritysvaatimusten ja -sääntöjen vastaavuutta.

3. Komissio antaa 2 kohdassa tarkoitettuja perusteita noudattaen 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä sen toteamiseksi, että kolmannen maan lainsäädäntöön sisältyvät arvonmääritysvaatimukset ja -säännöt vastaavat *unionissa* sovellettavia.

**Komissio varmistaa, että nämä säädökset tulevat voimaan ...<sup>1</sup> mennessä.**

39 a artikla

Kolmanteen maahan sijoittautunut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kolmanteen maahan sijoittautunut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi markkinoida hoitamansa vaihtoehtoisen

<sup>1</sup> EUVL: pyydetään lisäämään päivämäärä, joka on yksi vuosi tämän direktiivin voimaantulosta.

*sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia ammattimaisille sijoittajille niiden alueella, edellyttäen että*

- a) *edellä 35 artiklassa tarkoitetut kyseistä kolmatta maata, johon vaihtoehtoinen sijoitusrahaston hoitaja on sijoittautunut, koskevat ehdot on täytetty;*
  - b) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on samaa mieltä EAMV:n kanssa tämän direktiivin noudattamisesta ja tarvittavista mukautuksista, jotka on tehtävä ottaen huomioon, että vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut kolmanteen maahan;*
  - c) *EAMV ja kolmannen maan toimivaltainen viranomainen ovat tehneet keskinäisen sopimuksen edellä 3 kohdan mukaisesti; ja*
  - d) *jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja haluaa markkinoida toiseen kolmanteen maahan sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osakkeita tai osuuksia, myös tämän kolmannen maan on täytettävä 35 artiklassa säädetyt ehdot.*
2. *Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kolmanteen maahan sijoittautunut vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja voi tarjota omaisuudenhoitopalveluja niiden alueella, edellyttäen että*
- a) *edellä 35 artiklassa tarkoitetut kyseistä kolmatta maata, johon vaihtoehtoinen sijoitusrahaston hoitaja on sijoittautunut, koskevat ehdot on täytetty;*
  - b) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja on samaa mieltä EAMV:n kanssa tämän direktiivin noudattamisesta ja tarvittavista mukautuksista, jotka on tehtävä ottaen huomioon, että vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut kolmanteen maahan;*
  - c) *EAMV ja kolmannen maan toimivaltainen viranomainen ovat tehneet keskinäisen sopimuksen edellä olevan 3 kohdan mukaisesti.*
3. *Edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen sopimusten on sisällettävä seuraavaa:*
- a) *tämän direktiivin mukaisten vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaa koskevien EAMV:n valtuuksien siirto kolmannen maan toimivaltaiselle viranomaiselle EAMV:n toimesta;*
  - b) *EAMV:n ja kolmannen maan toimivaltaisen viranomaisen välinen sopimus EAMV:n valtuuksien käyttämisestä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajaan nähden; ja*
  - c) *vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan sopimus saattaa kaikki tästä direktiivistä johtuvat asiat unionin tuomioistuinten käsiteltäviksi.*
4. *EAMV:n on rekisteröitävä kaikki tämän artiklan nojalla tehdyt sopimukset, ja se voi pyytää sopimuksen purkamista siinä tapauksessa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ei kykene noudattamaan tätä direktiiviä tai toimivaltainen viranomainen ei*

*pysty täyttämään velvoitteitaan. EAMV:n on ilmoitettava kolmannen maan toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista tällaisista sopimusten purkamisista.*

5. *Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen sopimusten sisältö.*

#### **39 b artikla**

##### ***Yleissopimusten soveltaminen ja uudelleentarkastelu***

*Komission hyväksyy ja tarkastelee uudelleen säännöllisesti tämän luvun mukaisesti kolmansien maiden kanssa allekirjoitettuihin sopimuksiin sovellettavia vaatimuksia.*

*Komissio tarkastelee uudelleen säännöllisesti jäsenvaltioiden kanssa tämän luvun mukaisesti kolmansien maiden kanssa allekirjoitettuja sopimuksia tutkiakseen, noudattavatko maat tosiasiallisesti näitä sopimuksia. Komissio antaa tarkastelujen tuloksista raportin jäsenvaltioille, jotka ottavat tulokset huomioon arvioidessaan, onko tämän direktiivin nojalla myönnetty tai myönnettäviksi aiottavat toimet myönnettävä taikka peruutettava määrääjäksi tai kokonaan.*

*Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritellään menettely, jota noudatetaan, kun hyväksytään ja tarkastellaan uudelleen standardeja, sopimusten noudattamista koskevia kertomuksia sekä tehokkaan yhteistyön varmistamisen ehtoja, sekä toimiluparaportoinnin seuraukset.*

*Komissio antaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle näitä asioita koskevan kertomuksen, johon se liittää tarvittaessa tämän luvun uudelleentarkastelua koskevia ehdotuksia.*

#### **VIII luku**

##### **Toimivaltaiset viranomaiset**

#### **1 JAKSO: NIMEÄMINEN, VALTUUDET JA OIKEUSSUOJAMENETTELYT**

#### **40 artikla**

##### **Toimivaltaisten viranomaisten nimeäminen**

Jäsenvaltioiden on nimettävä toimivaltainen viranomainen, jonka tehtävänä on hoitaa tässä direktiivissä säädettyjä tehtäviä.

*Toimivaltaisten viranomaisten on oltava julkisia viranomaisia tai sellaisten nimeämiä elimiä.*

*Jäsenvaltioiden on vaadittava toimivaltaisia viranomaisiaan luomaan tarkoituksenmukaiset menetelmät sen valvomiseksi, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat täyttävät tämän direktiivin mukaiset EAMV:n suuntaviivoihin perustuvat velvoitteensa.*

Jos jäsenvaltio nimeää useita toimivaltaisia viranomaisia, sen on ilmoitettava tästä ja mahdollisesta tehtävien jakautumisesta komissiolle **ja EAMV:lle**.

#### **41 artikla**

##### **Toimivaltaisten viranomaisten valtuudet**



1. Toimivaltaisille viranomaisille on annettava kaikki valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotka ovat tarpeen kyseisten viranomaisten tehtävien hoitamiseksi. Valtuuksia on käytettävä jollakin seuraavista tavoista:
  - a) suoraan;
  - b) yhteistyössä muiden viranomaisten kanssa;
  - c) kyseisten viranomaisten vastuulla antamalla valtuudet elimille, joille tehtävät on siirretty;
  - d) saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi.
  
2. Toimivaltaisilla viranomaisilla on oltava ainakin seuraavat ***milloin tahansa käytettävissä olevat valtuudet***:
  - a) oikeus saada tutustua kaikkiin asiakirjoihin niiden muodosta riippumatta ja saada jäljennös niistä;
  - b) oikeus vaatia tietoja kaikilta henkilöiltä ja tarvittaessa kutsua henkilö kuultavaksi tietojen saamiseksi;
  - c) oikeus tehdä paikalla toimitettavia tarkastuksia, joista ilmoitetaan tai ei ilmoiteta etukäteen;
  - d) oikeus vaatia ***olemassa olevia*** puhelin- ja tietoliikennetietoja;
    - d a) oikeus asettaa väliaikainen ammattitoimintakielto;***
    - d b) oikeus toteuttaa tarvittavat toimenpiteet sen varmistamiseksi, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ja säilytisyhteisöt noudattavat myös jatkossa asianmukaista lainsäädäntöä;***
    - d c) viedä asioita toimivaltaiseen tuomioistuimeen syytetoimia varten;***
    - d d) oikeus vaatia sellaisen käytännön lopettamista, joka on ristiriidassa tätä direktiiviä täytäntöönpantaessa annettujen säännösten kanssa;***
    - d e) oikeus vaatia varojen jäädyttämistä tai takavarikoimista;***
    - d f) oikeus vaatia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, säilytisyhteisöjä tai tilintarkastajia antamaan tietoja;***
    - d g) oikeus määrätä osuuksien liikkeeseenlasku, takaisinostot tai lunastukset keskeytettäväksi, jos osuudenhaltijoiden tai yleisön etu sitä edellyttää;***
    - d h) oikeus peruuttaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalle tai säilytisyhteisölle myönnetty toimilupa.***

42 artikla  
*EAMV:n valtuudet*

*EAMV määrittelee ja tarkistaa säännöllisesti jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten suuntaviivat, jotka koskevat niiden toimiluvan myöntämisvaltuuksien käyttöä ja raportointivelvollisuuksia, joista on säädetty tässä direktiivissä.*

*EAMV:llä* on tarvittavat valtuudet, *mukaan luettuina 41 artiklan 2 kohdassa säädetyt valtuudet*, toteuttaa kaikki tarpeelliset toimenpiteet sen varmistamiseksi tapauksissa, joissa yhden tai useamman vaihtoehdoisen sijoitusrahaston toiminta yksittäisen rahoitusvälineen markkinoilla voisi vaarantaa kyseisten markkinoiden asianmukaisen toiminnan.

43 artikla  
Hallinnolliset seuraamukset

- 1. Jäsenvaltioiden on laadittava säännöt toimenpiteistä ja seuraamuksista, joita sovelletaan tämän direktiivin mukaisesti annettujen kansallisten säännösten rikkomiseen, ja toteutettava kaikki tarvittavat toimenpiteet näiden sääntöjen täytäntöönpanon varmistamiseksi.**
1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten noudattamisesta vastuussa oleville henkilöille voidaan *EAMV:n suuntaviivojen ja* jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaisesti määrätä aiheellisia hallinnollisia toimenpiteitä tai hallinnollisia seuraamuksia, jos kyseisiä säännöksiä rikotaan; tällä ei kuitenkaan rajoiteta toimiluvan peruuttamiseksi toteutettavia menettelyjä eikä jäsenvaltioiden oikeutta määrätä rikosoikeudellisia seuraamuksia. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kyseiset toimenpiteet ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.
  2. Jäsenvaltioiden on määrättävä, että toimivaltainen viranomainen voi julkistaa toimenpiteen tai seuraamuksen, joita tämän direktiivin mukaisesti annettujen säännösten rikkominen aiheuttaa, jollei julkistaminen vakavasti vaaranna rahoitusmarkkinoita tai aiheuta suhteetonta vahinkoa osapuolille.

44 artikla  
Valitusoikeus

Jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että tämän direktiivin mukaisesti annettujen lakien, asetusten tai hallinnollisten määräysten nojalla tehdyt päätökset on asianmukaisesti perusteltu ja toimitettu asianosaisten tietoon ja että niiden osalta voidaan hakea muutosta tuomioistuimissa.

Oikeus hakea muutosta tuomioistuimissa koskee myös tapauksia, joissa päätöstä kaikki vaadittavat tiedot sisältäneestä toimilupahakemuksesta ei ole tehty kahden kuukauden kuluessa hakemuksen jättämisestä.

2 JAKSO  
TOIMIVALTAISTEN VIRANOMAISTEN YHTEISTYÖ

45 artikla  
Yhteistyövelvollisuus

1. Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on toimittava yhteistyössä keskenään **sekä EAMV:n ja EJRK:n kanssa**, kun se on tarpeen näiden viranomaisten tämän direktiivin mukaisten tehtävien hoitamiseksi tai tämän direktiivin taikka kansallisen lainsäädännön mukaisten valtuuksien käyttämiseksi.
2. Jäsenvaltioiden on helpotettava tässä jaksossa säädettyä yhteistyötä.
3. Toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä valtuuksiaan yhteistyön aikaansaamiseksi myös sellaisissa tapauksissa, joissa tutkinnan kohteena oleva toiminta ei riko mitään kyseisessä jäsenvaltiossa voimassa olevaa säännöstä.
4. Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on välittömästi toimitettava toisilleen tiedot, jotka ovat tarpeen näiden viranomaisten tämän direktiivin mukaisten tehtävien hoitamiseksi.
5. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat toimivaltaisten viranomaisten väliseen tietojenvaihtoon liittyviä menettelyjä.

**Komissio varmistaa, että nämä säädökset tulevat voimaan ...\* mennessä.**

#### 46 artikla

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnasta järjestelmään mahdollisesti aiheutuvia vaikutuksia koskeva tietojenvaihto

1. Tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimiluvista ja valvonnasta vastaavien toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille tietoja, joilla on merkitystä seurattaessa ja ehkäistäessä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnan mahdollisia vaikutuksia järjestelmän kannalta olennaisten rahoituslaitosten vakauteen ja markkinoiden häiriöttömyyteen niillä markkinoilla, joilla kyseiset hoitajat toimivat. Tiedot on toimitettava myös **EAMV:lle ja EJRK:lle sekä** muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille.
2. Toimivaltaisen viranomaisen on neljännesvuosittain toimitettava kootut tiedot vastuulleen kuuluvien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnasta **Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 134 artiklalla** perustetulle talous- ja rahoituskomitealle.
3. Komissio antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla tarkennetaan 1 kohdan nojalla vaihdettavien tietojen laajuutta, sisältöä ja toimittamistaajutta.

**Komissio varmistaa, että nämä säädökset tulevat voimaan ...\* mennessä.**

#### 47 artikla

Valvontaan liittyvä yhteistyö

1. Jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat pyytää toisen jäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia toimimaan yhteistyössä tutkinnan, valvontatoimien tai paikalla tehtävän tarkastuksen yhteydessä jälkimmäisen jäsenvaltion alueella näiden viranomaisten tämän

direktiivin mukaisten valtuuksien rajoissa *siten, että EAMV:lle tiedotetaan asiasta viipymättä.*

Toimivaltaisen viranomaisen saadessa paikalla tehtävää tarkastusta tai tutkintaa koskevan pyynnön, sen on toimittava jollakin seuraavista tavoista:

- a) suoritettava tarkastus tai tutkinta itse;
- b) annettava tarkastusta vaatineen viranomaisen suorittaa tarkastus tai tutkinta; *tai*
- c) annettava tilintarkastajien tai asiantuntijoiden suorittaa tarkastus tai tutkinta.

***Tässä kohdassa tarkoitettua tarkastusta tai tutkintaa tehdessään toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon EAMV:n aiheesta antamat kannanotot.***

2. Edellä 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettussa tapauksessa yhteistyötä pyytäneen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi pyytää, että tarkastusta tai tutkintaa suorittavan henkilöstön mukana on sen omaa henkilöstöä. Tarkastus tai tutkinta tapahtuu kuitenkin sen jäsenvaltion kokonaisvalvonnassa, jonka alueella se suoritetaan.

Edellä 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettussa tapauksessa sen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen, jonka alueella tarkastus tai tutkinta suoritetaan, voi pyytää, että tarkastusta tai tutkintaa suorittavan henkilöstön mukana on sen omaa henkilöstöä

3. Toimivaltainen viranomainen voi kieltäytyä tietojenvaihdosta tai pyydetystä yhteistyöstä tutkimuksen tai paikalla tehtävän tarkastuksen yhteydessä ainoastaan, *jos*
  - a) tutkinta, paikalla tehtävä tarkastus tai tietojenvaihto voi vaikuttaa haitallisesti pyynnön saaneen valtion suvereniteettiin, turvallisuuteen tai yleiseen järjestykseen;
  - b) samoja toimia ja henkilöitä koskeva oikeudenkäynti on jo pantu vireille pyynnön saaneessa jäsenvaltiossa;
  - c) pyynnön saaneessa jäsenvaltiossa on jo annettu samoja henkilöitä ja tekoja koskeva lainvoimainen päätös.

Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava pyytäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ensimmäisen alakohdan nojalla tehdystä päätöksestä perusteluineen.

4. Komissio *antaa 49 a, 49 b ja 49 c artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä*, jotka koskevat paikalla tehtävissä tarkastuksissa tai tutkinnoissa noudatettavia menettelyjä.

█

#### 48 artikla ***Riitojen ratkaiseminen***

1. ***EAMV*** ottaa käyttöön sovittelumekanismin.

2. Jos toimivaltaisten viranomaisten välillä vallitsee erimielisyys jonkin tämän direktiivin mukaisen toimivaltaisen viranomaisen arvioinnista, toiminnasta tai laiminlyönnistä, toimivaltaisten viranomaisten on annettava asia *EAMV:n* käsiteltäväksi, jotta asian saadaan nopea ja toimiva ratkaisu.
3. *Jos erimielisyys jatkuu, EAMV voi määrätä asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset noudattamaan ratkaisuaan.*

IX luku  
Siirtymä- ja loppusäännökset

49 artikla  
Komitea

■ Komissiota avustaa Euroopan arvopaperikomitean perustamisesta 6 päivänä kesäkuuta 2001 tehdyllä komission päätöksellä 2001/528/EY<sup>1</sup> perustettu Euroopan arvopaperikomitea.

■

*49 a artikla*  
*Siirretyn säädösvallan käyttäminen*

1. *Siirretään komissiolle viiden vuoden ajaksi tämän direktiivin voimaantulosta lukien valta antaa 2 artiklan 4 kohdassa, 9 artiklan 2 kohdassa, 10 artiklan 3 kohdassa, 11 artiklan 5 kohdassa, 12 artiklan 3 kohdassa, 13 artiklassa, 16 artiklan 4 kohdassa, 18 artiklan 4 kohdassa, 19 artiklan 4 kohdassa, 20 artiklan 3 kohdassa, 21 artiklan 4 kohdassa, 24 artiklan 2 kohdassa, 25 artiklan 3 kohdassa, 28 artiklan 2 kohdassa, 29 artiklan 4 kohdassa, 31 artiklan 3 kohdassa, 33 artiklan 7 kohdassa, 37 artiklan 2 kohdassa, 37 artiklan 3 kohdassa, 38 artiklan 3 kohdassa, 38 artiklan 4 kohdassa, 39 a artiklan 2 kohdassa, 39 a artiklan 3 kohdassa, 45 artiklan 5 kohdassa, 46 artiklan 3 kohdassa, 47 artiklan 4 kohdassa ja 53 artiklassa tarkoitettuja delegoituja säädöksiä. Komissio esittää siirrettyä säädösvaltaa koskevan kertomuksen viimeistään 12 kuukautta ennen viiden vuoden kauden päättymistä ja liittyy siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen säädösvallan siirron jatkamisesta. Kertomuksessa määritetään kausi ja artikkelit, joiden osalta delegoitujen säädösten jatkamista pyydetään.*
2. *Heti kun komissio on hyväksynyt delegoidun säädöksen, se antaa säädöksen tiedoksi samanaikaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.*
3. *Komissiolle siirrettyyn valtaan antaa delegoituja säädöksiä sovelletaan 49 b ja 49 c artiklassa säädettyjä ehtoja.*

*49 b artikla*  
*Säädösvallan siirron peruuttaminen*

1. *Euroopan parlamentti tai neuvosto voi peruuttaa 2 artiklan 4 kohdassa, 9 artiklan 2 kohdassa, 10 artiklan 3 kohdassa, 11 artiklan 5 kohdassa, 12 artiklan 3 kohdassa,*

<sup>1</sup> EYVL L 191, 13.7.2001, s. 45.

*13 artiklassa, 16 artiklan 4 kohdassa, 18 artiklan 4 kohdassa, 19 artiklan 4 kohdassa, 20 artiklan 3 kohdassa, 21 artiklan 4 kohdassa, 24 artiklan 2 kohdassa, 25 artiklan 3 kohdassa, 28 artiklan 2 kohdassa, 29 artiklan 4 kohdassa, 31 artiklan 3 kohdassa, 33 artiklan 7 kohdassa, 37 artiklan 2 kohdassa, 37 artiklan 3 kohdassa, 38 artiklan 3 kohdassa, 38 artiklan 4 kohdassa, 39 a artiklan 2 kohdassa, 39 a artiklan 3 kohdassa, 45 artiklan 5 kohdassa, 46 artiklan 3 kohdassa, 47 artiklan 4 kohdassa ja 53 artiklassa tarkoitetun säädösvallan siirron.*

- 2. Toimielin, joka on aloittanut sisäisen menettelyn päättääkseen, peruuttaako se säädösvallan siirron, pyrkii ilmoittamaan asiasta toiselle toimielimelle ja komissiolle sekä ilmoittaa samalla, mitä siirrettyä säädösvaltaa mahdollinen peruuttaminen koskee.*
- 3. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Päätös tulee voimaan joko välittömästi tai jonakin myöhempänä, siinä mainittuna päivänä. Päätös ei vaikuta aiemmin annettujen delegoitujen säädösten voimassaoloon. Se julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä.*

#### *49 c artikla*

#### *Delegoitujen säädösten vastustaminen*

- 1. Euroopan parlamentti ja neuvosto voivat vastustaa delegoitua säädöstä neljän kuukauden kuluessa siitä, kun säädös on annettu tiedoksi. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta määräaika pidennetään kahdella kuukaudella. Komissio ei anna delegoituja säädöksiä parlamentin loma-aikoina eikä niitä edeltävinä kahtena viikkona.*
- 2. Jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole määräajan päättyessä vastustanut delegoitua säädöstä, se julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, ja se tulee voimaan siinä mainittuna päivänä.*
- 3. Jos Euroopan parlamentti tai neuvosto vastustaa delegoitua säädöstä, se ei tule voimaan.*

#### *50 artikla*

#### *Uudelleentarkastelu*

Komissio tarkastelee tämän direktiivin soveltamista ja soveltamisalaa uudelleen kahden vuoden kuluttua *54 artiklan ensimmäisessä kohdassa* tarkoitetusta ajankohdasta julkisen kuulemisen ja toimivaltaisten viranomaisten kanssa käytyjen keskustelujen valossa. Uudelleentarkastelussa otetaan myös asianmukaisesti huomioon kansainvälisellä tasolla tapahtunut kehitys sekä kolmansien maiden ja kansainvälisten järjestöjen kanssa käydyt keskustelut.

Se antaa kertomuksen asianmukaisine ehdotuksineen Euroopan parlamentille ja neuvostolle.

*Ennen tämän direktiivin soveltamisen ja soveltamisalan uudelleentarkastelua komissio esittää ehdotuksia direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY muuttamiseksi, jotta varmistetaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen kanssa liiketoimintaa harjoittavien rahoituslaitosten pääomavaatimusten tarkoituksenmukainen taso ottaen huomioon aiheutunut riski, rahoitusmarkkinoiden yleinen vakaus ja mahdolliset eturistiriidat.*

51 artikla  
Siirtymäsäännökset

*Unionissa* ennen ... \* toimivien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on toteutettava kaikki tarvittavat toimenpiteet tämän direktiivin noudattamiseksi ja jätettävä toimituspahakemus ... \*\* mennessä.

**51 a artikla**  
***Mikrorahoitusta harjoittavat vaihtoehtoiset sijoitusrahastot***

***Luodakseen sopivan sääntelykehyksen mikrorahoituksen sijoitusrahastojen omaisuusluokkaa varten suhteellisuusperiaatetta noudattaen komissio ehdottaa mikrorahoituksen sijoitusrahastoille erityistä sääntelykehystä myös muuttamalla direktiiviä 2009/65/EY.***

**51 b artikla**  
***Direktiivin 2003/6/EY muutos***

***Muutetaan direktiivi 2003/6/EY seuraavasti:***

**1) *Lisätään 1 artiklan ensimmäiseen alakohtaan kohdat seuraavasti:***

***"7 a. 'lyhyeksi myynnillä' sellaisen arvopaperin myyntiä, jota myyjä ei omista, ja mitä tahansa myyntiä, jonka päätteeksi toimitetaan myyjän lainaama tai myyjän lukuun lainattu arvopaperi;***

***7 b. 'kattamattomalla lyhyeksi myynnillä' liiketoimea, jossa vastapuoli myy arvopapereita, jotka eivät ole sen hallussa, koska se ei ole hankkinut niihin täyttää omistusoikeutta tai lainannut niitä voidakseen toimittaa ne tavanomaisen toimitusjakson mukaisesti."***

**2) *Lisätään artikla seuraavasti:***

***"5 a artikla***

***Lyhyeksi myynnin sääntelemiseksi ja oman pääoman ehtoisten arvopapereiden, oman pääoman ehtoisiksi arvopapereiksi muunnettavat arvopaperit mukaan luettuina, kattamattoman lyhyeksi myynnin kieltämiseksi komissio antaa delegoituja säädöksiä, joissa säädetään vaatimuksista seuraavilla aloilla:***

***a) *kenen tahansa velvollisuus raportoida jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle nettomääräisistä lyhyistä positioista, mukaan luettuina johdannaiset, likviditeetin kannalta tärkeimmistä markkinoista ja liikkeeselaskijan perustamisvaltiosta, kun tietyt osakkuuden raja-arvot****

---

\* EUVL: pyydetään lisäämään päivämäärä, johon mennessä tämä direktiivi on saatettava osaksi kansallista lainsäädäntöä.

\*\* EUVL: pyydetään lisäämään päivämäärä, joka on yksi vuosi tämän direktiivin saattamisesta osaksi kansallista lainsäädäntöä.

*ylittyvät, ja velvoite julkaista nämä raportit, kun tietyt muut raja-arvot ylittyvät;*

- b) rahoitusalan välittäjien velvoite merkitä toimeksiannot siten, että lyhyeksi myynti erotetaan muusta myynnistä;*
- c) markkinatoimijoiden laatimat asiakirjat, joilla osoitetaan, että ennen lyhyeksi myyntiin ryhtymistä tai siihen sitoutumista osakkeet on aikaisemmin lainattu tai sen tekemisestä on sovittu;*
- d) vaatimus, että markkinatoimijat toimittavat myymänsä osakkeet viimeistään kolme päivää myyntipäivän jälkeen ja ostavat myydyt osakkeet takaisin, jos ne eivät toimita osakkeita tässä määräajassa;*
- e) toimivaltaisten viranomaisten asianmukaiset valtuudet määrätä seuraamuksia, jos a–d alakohdan vaatimuksia ei noudateta;*
- f) toimivaltaisten viranomaisten asianmukaiset valtuudet poikkeuksellisesti kieltää ottamasta tai lisäämästä nettomääräistä lyhyttä positiota arvopaperissa, jonka hinta on pudonnut merkittävästi, ja rajoittaa oman pääoman ehtoisten arvopapereiden myyntiä tai kieltää se, kun niiden hinta on laskenut merkittävästi;*
- g) toimivaltaisten viranomaisten järjestämät kuulemiset asetuksella (EU) N:o .../2010 perustetun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen kautta, ennen kuin rajoitetaan tai kielletään poikkeuksellisesti ottamasta tai lisäämästä nettomääräistä lyhyttä positiota oman pääoman ehdoissa arvopapereissa taikka rajoitetaan tai kielletään niiden myynti erityisellä markkinasegmentillä tai kaikilla markkinoilla, kun markkinat heikkenevät merkittävästi."*

52 artikla

Direktiivin 2004/39/EY muutos

***Muutetaan direktiivi 2004/39/EY seuraavasti:***

Lisätään **19 artiklan 6 kohtaan** luetelmakohta seuraavasti:

"– palvelu ei liity [direktiivin 2010/.../EU] 3 artiklan a alakohdassa tarkoitettuun vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon."

52 a artikla

Direktiivin 2006/48/EY muutos

***Muutetaan direktiivi 2006/48/EY seuraavasti:***

Lisätään liitteeseen **XI kohta** seuraavasti:

**"3 a. Edellä 124 artiklan 3 kohdan mukaisen määrittelyn tekoa varten toimivaltaisten viranomaisten on tapauksen mukaan seurattava erityisesti luottolaitoksen vastuuta,**



*jotka aiheuttavat vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille vipuvaikutuksen [vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun] direktiivin 2010/.../EU mukaisesti. "*

53 artikla  
Direktiivin 2009/65/EY muutos

Muutetaan direktiivi 2009/65/EY seuraavasti:

Lisätään 53 artikla seuraavasti:

**"50 a artikla**

Jotta voidaan varmistaa yhdenmukaisuus eri aloilla ja poistaa ristiriidat sellaisten yhteisöjen, jotka uudelleenpaketoivat lainoja kaupattaviksi arvopapereiksi ja muiksi rahoitusvälineiksi (alkuunpanijat), ja sellaisten yhteissijoitusyritysten, jotka sijoittavat näihin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin, etujen välillä, komissio hyväksyy *delegoiduilla säädöksillä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti* vaatimukset seuraavilla aloilla:

- a) vaatimukset, jotka alkuunpanijan on täytettävä, jotta yhteissijoitusyritys voi sijoittaa kyseisentyypisiin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen 1 päivän tammikuuta 2011 jälkeen, mukaan luettuina vaatimukset, joilla varmistetaan, että alkuunpanijan itsellään pitämä nettomääräinen taloudellinen osuus on vähintään viisi prosenttia;
- b) laadulliset vaatimukset, jotka tällaisiin arvopapereihin tai muihin rahoitusvälineisiin sijoittavan yhteissijoitusyrityksen on täytettävä. "

*Jotta komissio voi varmistaa, että tässä direktiivissä säädettyjä säilytysyhteisöjä koskevia vaatimuksia sovelletaan säilytysyhteisöihin direktiivin 2009/65/EY mukaisesti, direktiivin 2009/65/EY 22–26 artikla ja 32–36 artikla on muutettava vastaavasti.*

54 artikla  
Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään [...] . Niiden on viipymättä toimitettava komissiolle kirjallisina nämä säännökset sekä kyseisiä säännöksiä ja tätä direktiiviä koskeva vastaavuustaulukko.

Niiden on kuitenkin sovellettava säännöksiä, joilla VII luvun säännökset on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, siitä päivästä, jona on kulunut kolme vuotta ensimmäisessä *kohdassa* tarkoitettusta päivästä.

Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä, joita tarkoitetaan ensimmäisessä *kohdassa*, on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne virallisesti julkaistaan.

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä tarkoitetuista kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

55 artikla  
Voimaantulo

Tämä direktiivi tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

56 artikla  
Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Brysselissä [...] päivänä [...]kuuta [...].

Euroopan parlamentin puolesta  
Puhemies

Neuvoston puolesta  
Puheenjohtaja

## *LIITE I a*

### *YHTEISEEN SALKUNHOITOON KUULUVAT TEHTÄVÄT*

- 1. Sijoitusten hoito.*
- 2. Hallinnointi:*
  - a) lakisääteiset ja rahastonhoitoon liittyvät kirjanpitopalvelut;*
  - b) asiakastiedustelut;*
  - c) arvonnäyrytys ja hinnoittelu (veroilmoitukset mukaan luettuina);*
  - d) säännösten noudattamisen seuranta;*
  - e) osuudenhaltijarekisterin ylläpito;*
  - f) tulojen jakaminen;*
  - g) osuuksien liikkeeseenlasku ja lunastaminen;*
  - h) sopimusten selvitystoiminta (osuustodistusten toimitus mukaan luettuna);*
  - i) tietojen kirjaaminen.*
- 3. Markkinointi.*

## LIITE I b

### PALKKA- JA PALKKIOPOLITIikka

1. *Kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ottaa käyttöön palkka- ja palkkiopolitiikan sellaisia henkilöstöryhmiä varten, ylin johto mukaan luettuna, joiden ammatillisella toiminnalla on olennainen vaikutus sen omaan riskiprofiiliin tai sen hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen riskiprofiileihin, ja soveltaa sitä, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on noudatettava seuraavia periaatteita:*
  - a) *palkka- ja palkkiopolitiikan on oltava sopusoinnussa tehokkaan riskienhallinnan kanssa ja edistettävä sitä, eikä sen saa kannusta sellaiseen riskinottoon, joka ei ole sopusoinnussa hoidettavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen riskiprofiilien, sääntöjen tai perustamisasiakirjojen kanssa;*
  - b) *palkka- ja palkkiopolitiikan on oltava sopusoinnussa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja niiden hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajien liiketoimintastrategioiden, tavoitteiden, arvojen ja etujen kanssa, ja sen on sisällettävä eturistiriitojen välttämiseen tähtäviä toimenpiteitä;*
  - c) *johtaelimen on hyväksyttävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien valvojan ominaisuudessa palkka- ja palkkiopolitiikan yleiset periaatteet ja tarkistettava niitä säännöllisin väliajoin ja vastattava tämän politiikan täytäntöönpanosta;*
  - d) *palkka- ja palkkiopolitiikan täytäntöönpanon osalta on suoritettava vähintään kerran vuodessa keskitetty ja riippumaton sisäinen arviointi, jossa arvioidaan johtaelimen valvojan ominaisuudessa hyväksymien palkka- ja palkkiopolitiikan ja -menettelyjen noudattamista;*
  - e) *riskienhallintaan osallistuvan henkilöstön on saatava korvaus tehtäviinsä liittyvien tavoitteiden saavuttamisen perusteella riippumatta sen valvoman liiketoimintasektorin tuloksesta;*
  - f) *jos palkka tai palkkio on tuloksesta riippuvainen, palkan tai palkkion kokonaissumman on perustuttava arvioon yksilön tuloksesta ja kyseisen liiketoimintasektorin tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tuloksesta sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien kokonaistuloksesta, ja yksilökohtaista tulosta arvioitaessa on otettava huomioon kohtuullisesti sekä rahoitukselliset että ei-rahoitukselliset perusteet;*
  - g) *tuloksen arviointi on toteutettava osana vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen elinkaaren mukaista monivuotista kehystä, jotta arviointi perustuisi pidemmän aikavälin tulokseen ja jotta palkan tai palkkion tuloksesta riippuvaisen osan maksu jakautuisi riittävän pitkälle ajanjaksolle, jotta voidaan ottaa huomioon hoidettujen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen lunastuspolitiikka ja sijoitusriskit;*

- h) taatun muuttuvan palkan tai palkkion on oltava poikkeus ja sitä on sovellettava ainoastaan uuden henkilöstön palkkauksen yhteydessä ja soveltamisen on rajoitettava ensimmäiseen vuoteen;*
- i) palkan ja palkkion kiinteät ja muuttuvat osat on tasapainotettava asianmukaisesti; kiinteä osa on riittävän suuri osa kokonaispalkasta ja -palkkiosta siten, että muuttuvien osien osalta voidaan soveltaa täysin joustavaa politiikkaa, myös niin että muuttuvaa osaa ei välttämättä makseta;*
- j) työsopimuksen ennakaiseen päättymiseen liittyvien maksujen on perustuttava pidemmän aikavälin tulokseen, ja ne on suunniteltava siten, että epäonnistumisesta ei palkita;*
- k) palkan tai palkkion muuttuvien osien tai muuttuvien osien ryhmien laskemisessa käytettävän tuloksen mittaamiseen sovelletaan mukautusta, jossa on otettava huomioon kaikki asiaan liittyvät nykyiset ja tulevat riskityypit;*
- l) jos ilmenee riski, joka olisi otettu huomioon palkan tai palkkion määrittelyssä siinä tapauksessa, että se olisi ollut tiedossa, kun muuttuva palkka tai palkkio maksettiin, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan on voitava periä takaisin (takaisinmaksupyynnön avulla) vähintään 20 prosenttia kyseisestä muuttuvasta palkasta tai palkkiosta mukauttamista varten, mutta vain siinä määrin kuin m alakohdassa tarkoitettu mekanismi ei riitä tämän mukautuksen toteuttamiseen; takaisinmaksumekanismia on sovellettava sellaisen määräajan ajan, joka on asianmukainen ottaen huomioon palkan tai palkkion maksuajankohdan riskit mutta joka on vähintään neljä vuotta;*
- m) merkittävä osa, joka on vähintään 50 prosenttia, palkan tai palkkion muuttuvan osan maksamisesta on jaksotettava pidemmälle ajanjaksolle kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston elinkaari ja lunastuspolitiikka huomioon ottaen, ja se on mukautettava vastaamaan kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston riskien luonnetta, mutta ajanjakso on vähintään neljä vuotta; maksamista koskevien lykkäämisyjärjestelyjen mukaisesti maksettavan palkan tai palkkion käyttöoikeuden on synnyttävä maksujen suhteessa; jos palkan tai palkkion muuttuva osa on erityisen suuri, vähintään 60 prosenttia määrästä on jaksotettava;*
- n) palkan tai palkkion muuttuva osa, jaksotettu osa mukaan luettuna, on maksettava tai luovutettava ainoastaan, jos se on kestävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kokonaisrahoitusilanteen kannalta ja perusteltua kyseisen liiketoimintayksikön, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja yksilön tuloksen nojalla; muuttuvan palkan tai palkkion kokonaismäärän on supistuttava yleensä huomattavasti, jos kyseisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tulos on heikko tai negatiivinen;*
- o) henkilöstöltä on vaadittava sitoumus siitä, ettei se käytä henkilökohtaisia suojausstrategioita tai palkkaan ja palkkioon ja vahinkovastuuseen liittyvää vakuutusta palkka- ja palkkiojärjestelyihinsä sisältyvien riskinsovittamisvaikutusten vähentämiseksi.*

2. *Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja periaatteita sovelletaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan maksamiin palkkoihin ja palkkioihin ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston itse maksamiin palkkoihin ja palkkioihin, myös voitonjako-osuuteen.*

*Edellä olevaa 1 kohtaa sovelletaan tuottoihin, joita henkilöstö saa sijoituksista, joita se on tehnyt vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan hoitamaan vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, sekä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston likvidaation yhteydessä maksettuaan palkkaan tai palkkioon. Edellä 1 kohdan m alakohtaa ei sovelleta muuttuviin palkkoihin tai palkkioihin, jotka liittyvät suoranaistesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan saamiin palkkioihin, joita ei voi periä takaisin.*

3. *Kokonsa tai hoitamiensa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen koon, sisäisen organisaationsa sekä toimintansa luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden perusteella merkittävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on perustettava palkka- ja palkkiokomitea. Palkka- ja palkkiokomitea on muodostettava siten, että se kykenee pätevästi ja riippumattomasti arvioimaan palkka- ja palkkiopolitiikkoja ja -käytäntöjä sekä riskienhallintaa varten luotuja kannustimia.*

*Palkka- ja palkkiokomitea on vastuussa palkkoja ja palkkioita koskevien päätösten valmistelusta, mukaan luettuina ne päätökset, jotka vaikuttavat kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston riskeihin ja riskienhallintaan ja jotka johtoelimen on tehtävä valvojan ominaisuudessa. Palkka- ja palkkiokomitean puheenjohtajana toimii johtoelimen jäsen, jolla ei ole toimeenpanotehtäviä kyseisessä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajassa.*