



Bryssel den 7 juli 2020

REV2 – ersätter tillkännagivandet
(REV1) av den 8 februari 2018

TILLKÄNNAGIVANDE TILL BERÖRDA AKTÖRER

FÖRENADE KUNGARIKETS UTTRÄDE OCH EU-REGLERNA OM KAPITALFÖRVALTNING

Den 1 februari 2020 utträdde Förenade kungariket ur Europeiska unionen och blev ett *tredjeland*¹. Utträdesavtalet² föreskriver en övergångsperiod som löper ut den 31 december 2020. Till och med det datumet är EU-rätten i dess helhet tillämplig på och i Förenade kungariket.³

Under övergångsperioden kommer EU och Förenade kungariket att förhandla om ett avtal om ett nytt partnerskap. Det är dock inte säkert att ett sådant avtal kommer att ingås och träda i kraft vid övergångsperiodens utgång. Under alla omständigheter skulle ett sådant avtal skapa en förbindelse som kommer att skilja sig avsevärt från Förenade kungarikets deltagande i den inre marknaden⁴.

Efter övergångsperiodens utgång kommer Förenade kungariket dessutom att bli ett tredjeland när det gäller genomförande och tillämpning av EU:s lagstiftning i medlemsstaterna.

Därför påminns alla berörda parter, särskilt ekonomiska aktörer, om konsekvenserna av den rättsliga situation som övergångsperiodens utgång kommer att få för deras verksamhet.

Råd till berörda aktörer:

Förvaltningsbolag för fondföretag⁵ och förvaltare av alternativa investeringsfonder (nedan kallade *AIF-förvaltare*) rekommenderas att bedöma konsekvenserna av

¹ Ett tredjeland är ett land som inte är medlem i EU.

² Avtal om Förenade konungariket Storbritannien och Nordirlands utträde ur Europeiska unionen och Europeiska atomenergigemenskapen, EUT L 29, 31.1.2020, s. 7 (nedan kallat utträdesavtalet).

³ Med förbehåll för vissa undantag som anges i artikel 127 i utträdesavtalet, vilka inte är relevanta för detta tillkännagivande.

⁴ Ett frihandelsavtal omfattar exempelvis inte de principer som förknippas med den inre marknaden (på området för varor och tjänster), såsom ömsesidigt erkännande.

⁵ Företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper.

övergångsperiodens utgång mot bakgrund av detta tillkännagivande och vidta lämpliga åtgärder, såsom att erhålla auktorisation för att förvalta icke EU-baserade AIF-fonder (tidigare brittiska fondföretag eller brittiska AIF-fonder), informera investerare om konsekvenserna av övergångsperiodens utgång och vid behov se över delegeringen av vissa operativa funktioner till leverantörer som är etablerade i Förenade kungariket. Efter ändringen av de brittiska fondernas rättsliga status bör investerarna också, när så är lämpligt, kontrollera ändringen av deras investeringars godtagbarhet.

Alla berörda aktörer uppmanas därför med eftertryck att utnyttja tiden fram till den 31 december 2020 för att se till att de har vidtagit alla nödvändiga åtgärder för att förbereda sig inför övergångsperiodens utgång.

Vänligen observera följande: Detta tillkännagivande omfattar inte

- EU:s regler om lagval och behörighetskonflikter (”rättsligt samarbete på privaträttens område”),
- EU:s bolagsrätt,
- EU:s regler om skydd av personuppgifter.

När det gäller dessa aspekter håller andra tillkännagivanden på att utarbetas eller har offentliggjorts⁶.

EU:s bestämmelser på området kapitalförvaltning, i synnerhet direktiv 2009/65/EG om företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper⁷ och direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommer inte längre att vara tillämpliga på Förenade kungariket efter övergångsperiodens utgång. Detta får särskilt följande konsekvenser:

1. KONSEKVENSER FÖR KAPITALFÖRVALTNING I FÖRENADE KUNGARIKET

- Företag som auktoriserats av Förenade kungarikets behöriga myndigheter för förvaltning av företag för kollektiva investeringar (nedan kallade *företag som auktoriserats av Förenade kungariket*) i enlighet med direktiv 2009/65/EG och direktiv 2011/61/EU kommer inte längre att omfattas av denna auktorisation⁸ i hela EU (de kommer att förlora det så kallade EU-passet) och kommer att behandlas som förvaltare av AIF-fonder från tredjeland. Detta betyder att dessa företag från Förenade kungariket inte längre kommer att kunna förvalta och marknadsföra fonder i EU på grundval av sina befintliga auktorisationer. Följande gäller då:

⁶ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_sv

⁷ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EUT L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁸ Artikel 6 i direktiv 2009/65/EG och artikel 6 i direktiv 2011/61/EU.

- För fondföretag, europeiska riskkapitalfonder⁹, europeiska fonder för socialt företagande¹⁰ och europeiska långsiktiga investeringsfonder¹¹ måste både investeringsfonderna och deras förvaltare vara etablerade och registrerade eller auktoriserade i EU för att kunna förvalta fonder åt och marknadsföra dem¹² till icke-professionella och professionella investerare i unionen.
 - AIF-förvaltare måste vara etablerade och auktoriserade i EU för att tillåtas förvalta och marknadsföra AIF-fonder till professionella investerare i EU.
- Som en följd av detta kommer alla kollektiva investeringsföretag som är registrerade eller auktoriserade i Förenade kungariket att vara icke EU-baserade alternativa investeringsfonder (nedan kallade icke EU-baserade AIF-fonder). Detta gäller för:
 - Företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag).
 - Alternativa investeringsfonder (AIF-fonder).
 - Europeiska riskkapitalfonder (EuVECA)¹³.
 - Europeiska fonder för socialt företagande (Eusef)¹⁴.
 - Europeiska långsiktiga investeringsfonder (Eltif-fonder)¹⁵.
 - Penningmarknadsfonder¹⁶.
 - Förvaltningsbolag för fondföretag, AIF-förvaltare och investerares verksamhetsanpassningar och affärsstrategier måste vara redo för en situation där företag som är etablerade i Förenade kungariket inte omfattas av den ordning som fastställs i direktiv 2011/61/EU. Det bör noteras att systemet med marknadsföringspass för tredjeländer i direktiv 2011/61/EU aldrig har aktiverats.
 - Medlemsstaterna får, i enlighet med de s.k. nationella ordningarna för privata placeringar, endast inom sina egna territorier tillåta att AIF-förvaltare som inte är etablerade och auktoriserade i EU marknadsför AIF-fonder¹⁷. Genom direktiv

⁹ Europeiska riskkapitalfonder.

¹⁰ Europeiska fonder för socialt företagande.

¹¹ Europeiska långsiktiga investeringsfonder.

¹² Europeiska riskkapitalfonder och europeiska fonder för socialt företagande kan endast marknadsföras till icke-professionella investerare med förbehåll för begränsningarna i artikel 6 i förordning (EU) nr 345/2013 och artikel 6 i förordning (EU) nr 346/2013. Europeiska långsiktiga investeringsfonder kan endast marknadsföras till icke-professionella investerare med förbehåll för begränsningarna i artikel 28 i förordning (EU) nr 2015/760.

¹³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 345/2013 av den 17 april 2013 om europeiska riskkapitalfonder (EUT L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 346/2013 av den 17 april 2013 om europeiska fonder för socialt företagande (EUT L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 av den 29 april 2015 om europeiska långsiktiga investeringsfonder (EUT L 123, 19.5.2015, s. 98).

¹⁶ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1131 av den 14 juni 2017 om penningmarknadsfonder (EUT L 169, 30.6.2017, s. 8).

¹⁷ Enligt de nationella ordningarna för privata placeringar kan tredjeländer inte åtnjuta fördelarna med EU-pass inom ramen för den inre marknaden eftersom varje nationell ordning för privata placeringar endast är giltig i den berörda medlemsstaten. Direktiv 2011/61/EU innehåller en minsta uppsättning villkor för de nationella ordningarna för privata placeringar avseende i) företag från tredjeländer (t.ex. bör icke EU-baserade förvaltare uppfylla en del av kraven i direktiv 2011/61/EU såsom kraven på

2011/61/EU ges medlemsstaterna bestämmanderätt över huruvida de vill aktivera nationella ordningar för privata placeringar och införa striktare regler utöver minimikraven i det direktivet. En del medlemsstater föreskriver inte att nationella ordningar för privata placeringar ska tillämpas, medan andra medlemsstater endast tillåter marknadsföring till professionella investerare.

- Förvaltningsbolag för fondföretag eller AIF-förvaltare som auktoriserats av behöriga myndigheter i EU i enlighet med artikel 6 i direktiv 2009/65/EG eller artikel 6 i direktiv 2011/61/EU och som är dotterföretag till företag som är etablerade i Förenade kungariket (rättsligt oberoende företag som är etablerade i EU och som kontrolleras av eller är anknutna till företag som är etablerade i Förenade kungariket) är EU-företag och kan på grundval av sin auktorisation fortsätta att vara verksamma som förvaltningsbolag för fondföretag eller AIF-förvaltare i EU.
- Filialer till förvaltare från Förenade kungariket (företag med ständig närvaro som inte är rättsligt oberoende av AIF-förvaltaren) i EU kommer att behandlas som filialer till en icke EU-baserad AIF-förvaltare efter övergångsperiodens utgång. Dessa filialer kommer i förekommande fall att omfattas av kraven i de nationella ordningarna för privata placeringar.

2. KONSEKVENSER FÖR KAPITALFÖRVALTNING I EU

- Efter övergångsperiodens utgång kommer fondföretag och AIF-fonder som är auktoriserade eller registrerade i Förenade kungariket i enlighet med direktiv 2009/65/EG eller direktiv 2011/61/EU att vara icke EU-baserade AIF-fonder (se ovan). Företag som auktoriserats av EU:s behöriga myndigheter i enlighet med direktiv 2009/65/EG (nedan kallade *EU-auktoriserade förvaltningsbolag för fondföretag*) som förvaltar dessa (före detta) fondföretag som är auktoriserade i Förenade kungariket kommer att behöva auktoriseras i enlighet med artikel 6 i direktiv 2011/61/EU för förvaltning av icke EU-baserade AIF-fonder.
- AIF-förvaltare som är etablerade och auktoriserade eller registrerade i EU och som förvaltar icke EU-baserade AIF-fonder som inte marknadsförs i EU måste följa direktiv 2011/61/EU (med undantag för regler för förvaringsinstitut och årsrapporter). Det måste finnas samarbetsarrangemang för informationsutbyte mellan EU:s behöriga myndigheter och relevanta myndigheter i tredjeländer (artikel 34 i direktiv 2011/61/EU). Om sådana arrangemang för samarbete saknas får AIF-förvaltare som är etablerade och auktoriserade eller registrerade i EU inte förvalta och marknadsföra sådana icke EU-baserade AIF-fonder.
- I enlighet med artikel 36 i direktiv 2011/61/EU omfattas marknadsföringen av icke EU-baserade AIF-fonder som förvaltas av en AIF-förvaltare som är etablerad och auktoriserad eller registrerad i EU av de nationella ordningarna för privata placeringar, som är ett alternativ för medlemsstaterna. Medlemsstaterna kan införa strängare regler för denna kategori av AIF-förvaltare när det gäller marknadsföring av

årsredovisning, information till investerare och rapportering), och avseende ii) tredjelandet (t.ex. måste lämpliga samarbetsavtal ha ingåtts mellan den behöriga EU-myndigheten och de berörda myndigheterna i tredjelandet).

sådana investeringsfonder. De kan också välja att inte tillåta marknadsföring av sådana icke EU-baserade AIF-fonder.

- Enligt reglerna om information till investerare i direktiv 2009/65/EG och direktiv 2011/61/EU måste förvaltningsbolag för fondföretag och AIF-förvaltare vidta ett antal åtgärder för att informera investerare om följderna av Förenade kungarikets utträde ur EU och övergångsperiodens utgång, i synnerhet följande:
 - AIF-förvaltare måste informera investerare om alla väsentliga ändringar av den information som ska lämnas i enlighet med artikel 23 i direktiv 2011/61/EU, vilket inbegriper, men inte är begränsat till, de rättsliga följderna av det avtalsförhållande som ingås för investeringsändamål.
 - Enligt artiklarna 72 och 78 i direktiv 2009/65/EG ska förvaltningsbolag för fondföretag se till att de viktigaste inslagen i prospekt och ett faktablad med basfakta för investerare hålls aktuella. Detta inbegriper information om de medlemsstater i vilka förvaltningsbolaget är auktoriserat, i de fall fondföretaget förvaltas eller marknadsförs över gränserna.

Förvaltningsbolag för fondföretag och AIF-förvaltare måste därför bedöma om förändringen av investeringsfondens rättsliga status fortfarande uppfyller den investeringsstrategi för fonden som tidigare har meddelats investerarna.

- Vad gäller de tillgångar i vilka EU-baserade fonder investerar finns inget förbud i direktiven 2009/65/EG och 2011/61/EU mot investeringar i godtagbara tillgångar som är belägna utanför EU. Likväl kommer det att förekomma begränsningar för fond-i-fondföretag. I synnerhet måste fondföretag som är auktoriserade i EU bedöma om de (före detta) fondföretag som är auktoriserade i Förenade kungariket är godtagbara.¹⁸
- EU-investerare bör se över sina investeringskriterier för att bedöma efterlevnaden vad gäller de kollektiva investeringsfonder som de investerat i efter ändringen av dessa fonders rättsliga status (t.ex. icke EU-baserade AIF-fonder i stället för fondföretag).
- En delegering av vissa funktioner till tjänsteleverantörer som är etablerade i Förenade kungariket medges under förutsättning att de relevanta kraven i direktiv 2009/65/EG och direktiv 2011/61/EU uppfylls¹⁹. Om delegeringen avser portföljförvaltning eller riskhantering (eller investeringsförvaltning för fondföretag) och görs till ett företag som är etablerat i ett tredjeland, måste ett samarbetsavtal ha ingåtts mellan den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten för förvaltningsbolaget för fondföretag eller AIF-förvaltaren, och tillsynsmyndigheten för det företag som utför de delegerade funktionerna i tredjelandet. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har offentliggjort ett yttrande med särskilda klargöranden om dessa frågor, i synnerhet avseende de risker med brevlådeföretag

¹⁸ Bedömning av godtagbarhet i enlighet med artiklarna 52 och 55 i direktiv 2009/65/EG.

¹⁹ Artikel 20 i direktiv 2011/61/EU enligt specifikation i artiklarna 75 till 82 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 och artikel 13 i direktivet om fondföretag. Som en del av den översyn av de europeiska tillsynsmyndigheterna som antogs den 20 september 2017 har kommissionen föreslagit en förstärkt samordning av de europeiska tillsynsmyndigheterna med avseende på delegering och utkontraktering av verksamhet samt risköverföring (COM(2017) 536 final).

som kan uppstå på grund av användningen av utkontrakteringsarrangemang eller på grund av användningen av icke EU-baserade filialer för utförandet av funktioner/tjänster med avseende på EU-baserade kunder. Användningen av icke EU-baserade filialer måste grundas på objektiva skäl som har att göra med de tjänster som tillhandahålls i den icke EU-baserade jurisdiktionen och får inte leda till en situation där sådana icke EU-baserade filialer utför väsentliga funktioner eller tillhandahåller väsentliga tjänster tillbaka till EU²⁰.

- Enligt artikel 21 i direktiv 2011/61/EU och artikel 23 i direktiv 2009/65/EG måste förvaringsinstitut för EU-baserade AIF-fonder och fondföretag som är auktoriserade i EU vara belägna i fondens hemmedlemsstat. I artikel 22a i direktiv 2009/65/EG och artikel 21.11 i direktiv 2011/61/EU fastställs krav för delegering av förvaringsfunktioner till en tredje part. När förvaringsfunktioner har delegerats till ett företag som är etablerat i Förenade kungariket måste förvaringsinstitut för fondföretag och AIF-fonder visa att det finns objektiva skäl för delegering och inhämta ett rättsligt yttrande från en oberoende part om huruvida Förenade kungarikets insolvenslagstiftning är adekvat. Förvaringsinstituten bör också säkerställa att en sådan tredje part följer sin nationella lagstiftning och säkerställer fördelarna med separation av tillgångar samt meddelar förvaringsinstitutet alla ändringar av tillämplig insolvenslagstiftning och dess faktiska tillämpning.

Kommissionens webbplats om investeringsfonder (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_sv) innehåller allmän information om kapitalförvaltning. Dessa sidor kommer att uppdateras med ytterligare information vid behov.

Europeiska kommissionen

Generaldirektoratet för finansiell stabilitet, finansiella tjänster och kapitalmarknadsunionen

²⁰ Esmas yttrande till stöd för tillsynskonvergens på området investeringsförvaltning mot bakgrund av Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen (13 juli 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).