



Des de la Direcció General d'Economia us han passat la versió en castellà del reglament de la Unió Europea que teniu a continuació i us han demanat que en faceu la traducció al català. Revisau la versió en català que n'heu obtingut del traductor automàtic.

Reglamento (UE) 2018/480 de la Comisión, de 4 de diciembre de 2017, por el que se completa el Reglamento (UE) 2015/760 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a las normas técnicas de regulación sobre los instrumentos financieros derivados con fines únicamente de cobertura, la duración suficiente de los fondos de inversión a largo plazo europeos, los criterios de evaluación del mercado de potenciales compradores y valoración de los activos por enajenar, y los tipos y características de los servicios disponibles para los inversores minoristas

LA COMISIÓN EUROPEA,

Visto el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea,

Visto el Reglamento (UE) 2015/760 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los fondos de inversión a largo plazo europeos (1), y en particular su artículo 9, apartado 3, su artículo 18, apartado 7, su artículo 21, apartado 3, y su artículo 26, apartado 2,

Considerando lo siguiente:

(1) Al objeto de garantizar un enfoque común de la aplicación del Reglamento (UE) 2015/760, es preciso establecer disposiciones que especifiquen los criterios para determinar las circunstancias en las que el uso de instrumentos financieros derivados tiene únicamente fines de cobertura, las

circunstancias en las que la duración del fondo de inversión a largo plazo europeo (en lo sucesivo, «FILPE») se considera suficientemente larga, los criterios que deberán utilizarse para determinados elementos del plan pormenorizado de enajenación ordenada de los activos del FILPE y los servicios disponibles para los inversores minoristas.

(2) A fin de garantizar la coherencia entre las disposiciones que deban entrar en vigor de forma simultánea, y para facilitar una visión global y el fácil acceso a tales disposiciones, se considera adecuado adoptar las normas técnicas de regulación correspondientes en un único Reglamento.

(3) En lo que respecta a las circunstancias en las cuales el uso de instrumentos financieros derivados tiene únicamente fines de cobertura de los riesgos inherentes a las inversiones de un FILPE, es preciso tener en cuenta los instrumentos financieros derivados cuyo subyacente corresponda a los activos en los que haya invertido el FILPE y cuyas exposiciones se pretenda cubrir, así como las operaciones con activos que, aun no siendo los mismos en los que ha invertido el FILPE, corresponden a la misma clase de activos. Así ocurre, concretamente, cuando un instrumento financiero derivado para cubrir una exposición a un elemento determinado no se encuentra disponible como un tipo específico de derivado sino que es un elemento entre otros elementos contenidos en un índice que, a su vez, es el subyacente de un instrumento financiero

derivado. Además, el uso de instrumentos financieros derivados puede constituir, en algunos casos, una estrategia de cobertura únicamente si se ejerce en combinación con operaciones con algunos activos, por lo que ese tipo de estrategia no debe estar prohibida. Con tal de garantizar que el uso de instrumentos financieros derivados tenga únicamente fines de cobertura de los riesgos inherentes a las inversiones de un FILPE, el gestor del FILPE deberá tomar todas las medidas razonables para garantizar que los instrumentos financieros derivados utilizados reduzcan en efecto el riesgo pertinente a nivel del FILPE y sean además eficientes en condiciones de tensión en el mercado. La reducción del riesgo debe ser verificable mediante el uso de sistemas adecuados de gestión de riesgos que identifiquen el riesgo que se pretende mitigar y la forma en la que el derivado podría mitigarlo.

(4) En situaciones en las que un FILPE invierta en activos que tienen diferentes estructuras de vencimiento, la vida de un FILPE debe fijarse con referencia al activo concreto dentro de la cartera del FILPE que presente el horizonte de inversión más largo teniendo en cuenta la liquidez de dicho activo.

(5) La evaluación del mercado de potenciales compradores que debe incluirse en el plan para la enajenación ordenada de los activos del FILPE debe tener en cuenta los riesgos del mercado, entre ellos la consideración de si los potenciales compradores suelen necesitar la obtención de préstamos de terceros, si existe riesgo de iliquidez de los activos antes de la venta, si existen riesgos asociados a cambios legislativos, como una reforma fiscal, o cambios políticos, y si existe riesgo de deterioro de la situación económica en el mercado que sea relevante a efectos de los activos del FILPE. Con arreglo al presente Reglamento, no debe exigirse una evaluación específica de dichos riesgos en el caso de activos que no sean activos aptos para inversión, puesto que se entiende que los activos a que se refiere el artículo 50, apartado 1, de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo son líquidos por su propia naturaleza.

(6) La valoración de los activos que deben incluirse en el plan para la enajenación ordenada de los activos del FILPE debe realizarse en un momento que sea lo suficientemente cercano al inicio de la enajenación de los activos. No obstante, si el FILPE ha llevado a cabo una valoración de conformidad con la Directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en un momento lo suficientemente cercano al inicio de la enajenación de los activos, no debe exigirse ninguna valoración adicional. Aun así, la elaboración del plan para la enajenación ordenada de los activos del FILPE debe comenzar tan pronto como sea adecuado y con antelación suficiente respecto de la fecha límite de comunicación a la autoridad competente del FILPE.

(7) Los servicios que se deben poner a disposición de los inversores minoristas en cada Estado miembro en el que el gestor del FILPE realice actividades de comercialización los podrán prestar una o más entidades en persona, por teléfono o de forma electrónica, ya sea el gestor del FILPE u otra entidad sometida a la regulación de las tareas que le han sido encomendadas por el gestor del FILPE.

(8) A fin de evitar posibles perturbaciones del mercado, se hace necesario conceder a los FILPE que fueron autorizados antes de la entrada en vigor del presente Reglamento, a sus gestores y a sus autoridades competentes un margen de tiempo suficiente para adaptarse a los requisitos del presente Reglamento.

(9) Las disposiciones sobre la duración suficiente del FILPE deben aplicarse solo a los FILPE que presenten una solicitud de autorización después de la entrada en vigor del presente Reglamento puesto que, de conformidad con el Reglamento (UE) 2015/760, la duración del FILPE debe determinarse en el momento en el que se presente la solicitud de autorización en cuanto FILPE a la autoridad competente del FILPE.

(10) A fin de permitir que las autoridades competentes y los gestores de los FILPE autorizados de conformidad con el Reglamento (UE) 2015/760 antes de la entrada en vigor del presente Reglamento se

adapten a los nuevos requisitos contenidos en este, la fecha de aplicación del presente Reglamento debe ser un año después de su entrada en vigor. Conforme al presente Reglamento, se considera que los FILPE ya autorizados, antes de su entrada en vigor, con arreglo al Reglamento (UE) 2015/760 cumplen el requisito relativo a la duración suficiente del FILPE.

(11) El presente Reglamento se basa en las normas técnicas de regulación que la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) ha presentado a la Comisión.

(12) La AEVM ha llevado a cabo una consulta pública abierta sobre los proyectos de normas técnicas de regulación, ha analizado los costes y beneficios potenciales correspondientes y ha recabado el dictamen del Grupo de Partes Interesadas del Sector de Valores y Mercados establecido de conformidad con el artículo 37 del Reglamento (UE) n.º 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo.

HA ADOPTADO EL PRESENTE
REGLAMENTO:

Artículo 1 **Derivados de cobertura**

1. Las circunstancias en las que se considerará que el uso de instrumentos financieros derivados tiene únicamente fines de cobertura de los riesgos inherentes a otras inversiones del fondo de inversión a largo plazo europeo (en lo sucesivo, «FILPE»), de conformidad con el artículo 9, apartado 2, letra d), del Reglamento (UE) 2015/760, se darán si se cumplen todos los criterios mencionados en los apartados 2, 3 y 4 del presente artículo.
2. Un instrumento financiero derivado se utilizará únicamente para la cobertura de riesgos derivados de exposiciones frente a los activos a que se hace referencia en el artículo 9, apartado 1, del Reglamento (UE) 2015/760.

Los fines de cobertura de los riesgos derivados de las exposiciones frente a los activos a que se hace referencia en el primer párrafo solo se considerarán

cumplidos si la utilización del instrumento financiero derivado resulta en una reducción verificable y medible de forma objetiva de tales riesgos a nivel del FILPE.

En caso de no existir instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos derivados de la exposición a los activos a que hace referencia el primer párrafo, se podrán utilizar instrumentos financieros derivados con un subyacente de la misma clase de activos.

3. No se considerará que el uso de instrumentos financieros derivados destinados a ofrecer un rendimiento al FILPE tenga fines de cobertura de los riesgos.
4. El gestor del FILPE adoptará todas las medidas razonables para garantizar que los instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir los riesgos inherentes a otras inversiones del FILPE reduzcan el riesgo a nivel del FILPE de conformidad con el apartado 2, también en condiciones de tensión en el mercado.

Artículo 2 **Duración suficiente del FILPE**

A efectos del artículo 18, apartado 3, del Reglamento (UE) 2015/760, la duración de un FILPE se considerará suficiente para abarcar el ciclo de vida de cada uno de sus activos cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- a) que el FILPE ajuste la fecha de su vencimiento a la fecha final del horizonte de inversión del activo dentro de la cartera del FILPE que presente el horizonte de inversión más largo en el momento de presentar la solicitud de autorización como FILPE a la autoridad competente del FILPE;
- b) que toda inversión efectuada por el FILPE después de la fecha de su autorización como FILPE tenga un horizonte de inversión residual que no supere el período de vida del FILPE restante en el momento en el que se produzca la inversión.

Artículo 3 **Criterios para la evaluación del mercado de potenciales compradores**

A efectos del artículo 21, apartado 2, letra a), del Reglamento (UE) 2015/760, el gestor de un FILPE evaluará todos los elementos siguientes en relación con cada uno de los activos en los que invierta el FILPE:

- a) si existen en el mercado uno o más potenciales compradores;
- b) si el gestor del FILPE, en función de una evaluación llevada a cabo con la debida competencia, esmero y diligencia en el momento de elaborar el plan, prevé que los potenciales compradores dependan de financiación externa para la compra del activo pertinente;
- c) en caso de no existir potenciales compradores para un activo, el tiempo que se prevé necesario para encontrar uno o más compradores para ese activo;
- d) la estructura de vencimiento específica del activo;
- e) si el gestor del FILPE, en función de una evaluación llevada a cabo con la debida competencia, esmero y diligencia en el momento de elaborar el plan, prevé que los riesgos siguientes se materialicen:
 - i. un riesgo asociado a cambios legislativos que puedan repercutir en el mercado de potenciales compradores,
 - ii. un riesgo político que pueda repercutir en el mercado de potenciales compradores;
- f) la evaluación por parte del gestor de si los elementos enumerados en las letras a) y b) pueden verse afectados negativamente durante el período de enajenación por las condiciones económicas generales del mercado o los mercados pertinentes para el activo.

Artículo 4 **Criterios para la valoración de los activos por enajenar**

1. A efectos del artículo 21, apartado 2, letra c), del Reglamento (UE) 2015/760, la valoración de los activos por enajenar deberá cumplir los criterios siguientes:
 - a) deberá iniciarse tan pronto como sea adecuado y con antelación suficiente

respecto a la fecha límite de comunicación del plan detallado para la enajenación ordenada de los activos del FILPE a la autoridad competente del FILPE;

- b) deberá finalizarse como muy pronto seis meses antes de la fecha límite a que se refiere la letra a).

2. Las valoraciones efectuadas de conformidad con el artículo 19 de la Directiva 2011/61/UE podrán tenerse en cuenta si se ha finalizado una valoración como muy pronto seis meses antes de la fecha límite señalada en el apartado 1 del presente artículo.

Artículo 5 **Especificaciones sobre los servicios disponibles para los inversores minoristas**

1. A efectos del artículo 26, apartado 1, del Reglamento (UE) 2015/760, el gestor de un FILPE ofrecerá servicios para llevar a cabo las tareas siguientes:
 - a) procesar las órdenes de los inversores minoristas de suscripción, pago, recompra y reembolso en relación con las acciones o participaciones del FILPE, de conformidad con las condiciones establecidas en la documentación de comercialización del FILPE;
 - b) proporcionar información a los inversores minoristas sobre cómo se pueden cursar las órdenes a que se refiere la letra a) y cómo se abona el producto de la recompra y el reembolso;
 - c) facilitar el tratamiento de la información relativa al ejercicio, por parte de los inversores minoristas, de los derechos asociados a su inversión en el FILPE en el Estado miembro en el que este se comercializa;
 - d) poner a disposición de los inversores minoristas, a efectos de su consulta y de la obtención de copias:
 - i. el reglamento del fondo o sus documentos constitutivos,
 - ii. el último informe anual del FILPE;

- e) proporcionar a los inversores información pertinente para las tareas que realizan en un soporte duradero, tal como se define en el artículo 2, apartado 1, letra m), de la Directiva 2009/65/CE.
2. El gestor del FILPE garantizará que los servicios a que se refiere el artículo 26, apartado 1, del Reglamento (UE) 2015/760 cuenten con la infraestructura técnica siguiente:
 - a) llevarán a cabo su labor en la lengua oficial o en las lenguas oficiales del Estado miembro en el que se comercializa el FILPE;
 - b) llevarán a cabo su labor en persona, por teléfono o por medios electrónicos.
 3. El gestor del FILPE garantizará que los servicios a que se refiere el artículo 26, apartado 1, del Reglamento (UE) 2015/760 sean de los tipos siguientes y reúnan las características siguientes:
 - a) los llevará a cabo una o más entidades que sean o bien el gestor del FILPE o bien un tercero sujeto a la regulación de las tareas que deben realizarse;
 - b) en caso de que sea un tercero el que preste los servicios, este recibirá del gestor del FILPE toda la información y los documentos pertinentes;
 - c) en caso de que sea un tercero el que preste los servicios, la designación de dicha entidad se documentará en

un contrato escrito. El contrato escrito especificará cuáles son las tareas señaladas en el apartado 1 que no lleva a cabo el gestor del FILPE.

Artículo 6

Disposiciones transitorias

Se considerará que un FILPE autorizado de conformidad con el Reglamento (UE) 2015/760 antes de la entrada en vigor del presente Reglamento cumple los requisitos establecidos en el artículo 2 del presente Reglamento.

Un FILPE autorizado de conformidad con el Reglamento (UE) 2015/760 antes de la entrada en vigor del presente Reglamento aplicará los artículos 1, 3, 4 y 5 del presente Reglamento a partir del 1 de mayo de 2019.

Artículo 7

Entrada en vigor

El presente Reglamento entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el *Diario Oficial de la Unión Europea*.

El presente Reglamento será obligatorio en todos sus elementos y directamente aplicable en cada Estado miembro.

Hecho en Bruselas, el 4 de diciembre de 2017.

Por la Comisión
El Presidente
Jean-Claude JUNCKER

Reglamento (UE) 2018/480 de la Comisión, de 4 de diciembre de 2017, pel qual es completa el Reglament (UE) 2015/760 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre els instruments financers derivats amb fins únicament de cobertura, la durada suficient dels fons d'inversió a llarg termini europeus, els criteris d'avaluació del mercat de potencials compradors i valoració dels actius per alienar, i els tipus i característiques dels serveis disponibles per als inversors minoristes

LA COMISSIÓ EUROPEA,

Vist el Tractat de Funcionament de la Unió Europea,

Vist el Reglament (UE) 2015/760 del Parlament Europeu i del Consell, sobre els fons d'inversió a llarg termini europeus (1), i en particular el seu article 9, apartat 3, el seu article 18, apartat 7, el seu article 21, apartat 3, i el seu article 26, apartat 2,

Considerant el següent:

(1) A fi de garantir un enfocament comú de l'aplicació del Reglament (UE) 2015/760, es precis establir disposicions que especifiquin els criteris per a

determinar les circumstàncies en què l'ús d'instruments financers derivats té únicament fins de cobertura, les circumstàncies en les que la durada del fons d'inversió a llarg termini europeu (en endavant, «FILPE») es considera prou llarga, els criteris que s'han d'utilitzar per a determinats elements del pla detallat d'alienació ordenada dels actius del FILPE i els serveis disponibles per als inversors minoristes.

(2) Per tal de garantir la coherència entre les disposicions que hagin d'entrar en vigor de manera simultània, i per facilitar una visió global i el fàcil accés a aquestes disposicions, es considera adequat adoptar les normes tècniques de regulació corresponents a un únic reglament.

(3) Pel que fa a les circumstàncies en les quals l'ús d'instruments financers derivats té únicament fins de cobertura dels riscos inherents a les inversions d'un FILPE, cal tenir en compte els instruments financers derivats el subjacent correspongui als actius en què hagi invertit el FILPE i les exposicions es pretengui cobrir, així com les operacions amb actius que, tot i no ser els mateixos en els quals ha invertit el FILPE, corresponen a la mateixa classe d'actius. Així passa, concretament, quan un instrument financer derivat per a cobrir una exposició a un element determinat no es troba disponible com un tipus específic de derivat sinó que és un element entre altres elements continguts en un índex que, a la seva vegada, és el subjacent de un instrument financer derivat. A més, l'ús d'instruments financers derivats pot constituir, en alguns casos, una estratègia de

cobertura únicament si s'exerceix en combinació amb operacions amb alguns actius, de manera que aquest tipus d'estratègia no ha d'estar prohibida. Per tal de garantir que l'ús d'instruments financers derivats tingui únicament caps de cobertura dels riscos inherents a les inversions d'un FILPE, el gestor del FILPE haurà de prendre totes les mesures raonables per garantir que els instruments financers derivats utilitzats redueixin en efecte el risc pertinent a nivell del FILPE i siguin més eficients en condicions de tensió en el mercat. La reducció del risc ha de ser verificable mitjançant l'ús de sistemes adequats de gestió de riscos que identifiquin el risc que es pretén mitigar i la forma en què el derivat podria mitigar-lo.

(4) En situacions en les que un FILPE inverteixi en actius que tenen diferents estructures de venciment, la vida d'un FILPE s'ha de fixar amb referència a l'actiu concret dins de la cartera del FILPE que presenti l'horitzó d'inversió més llarg tenint en compte la liquiditat de l'esmentat actiu.

(5) L'avaluació del mercat de potencials compradors que s'ha d'incloure en el pla per a l'alienació ordenada dels actius del FILPE ha de tenir en compte els riscos del mercat, entre ells la consideració de si els potencials compradors solen necessitar l'obtenció de préstecs de tercers, si hi ha risc de falta de liquiditat dels actius abans de la venda, si hi ha riscos associats a canvis legislatius, com una reforma fiscal, o canvis polítics, i si hi ha risc de deteriorament de la situació econòmica en el mercat que sigui rellevant a efectes dels actius del FILPE. Quant a

aquest Reglament, no s'ha d'exigir una avaluació específica d'aquests riscos en el cas d'actius que no siguin actius aptes per a inversió, ja que s'entén que els actius a què es refereix l'article 50, apartat 1, de la Directiva 2009 / 65 / CE del Parlament Europeu i del Consell són líquids per la seva pròpia naturalesa.

(6) La valoració dels actius que s'han d'incloure en el pla per a l'alienació ordenada dels actius del FILPE s'ha de fer en un moment que sigui prou proper a l'inici de l'alienació dels actius. No obstant, si el FILPE ha dut a terme una valoració de conformitat amb la Directiva 2011/61 / UE del Parlament Europeu i del Consell en un moment prou proper a l'inici de l'alienació dels actius, no s'ha d'exigir cap valoració addicional. Tot i així, l'elaboració del pla per a l'alienació ordenada dels actius del FILPE ha de començar tan aviat com sigui adequat i amb antelació suficient respecte de la data límit de comunicació a l'autoritat competent del FILPE.

(7) Els serveis que s'han de posar a disposició dels inversors minoristes en cada Estat membre en què el gestor del FILPE realitzi activitats de comercialització dels podran prestar una o més entitats en persona, per telèfon o de forma electrònica, ja sigui el gestor del FILPE o una altra entitat sotmesa a la regulació de les tasques que li han estat encomanades pel gestor del FILPE.

(8) Per tal d'evitar possibles pertorbacions del mercat, es fa necessari concedir als FILPE que van ser autoritzats abans de l'entrada en vigor d'aquest Reglament, als

seus gestors i a les seves autoritats competents un marge de temps suficient per adaptar-se als requisits d'aquest Reglament.

(9) Les disposicions sobre la durada suficient del FILPE s'han d'aplicar només als FILPE que presentin una sol·licitud d'autorització després de l'entrada en vigor d'aquest Reglament ja que, de conformitat amb el Reglament (UE) 2015/760, la durada del FILPE s'ha de determinar en el moment en què es presenti la sol·licitud d'autorització pel que fa FILPE a l'autoritat competent del FILPE.

(10) Per tal de permetre que les autoritats competents i els gestors dels FILPE autoritzats de conformitat amb el Reglament (UE) 2015/760 abans de l'entrada en vigor d'aquest Reglament s'adaptin als nous requisits continguts en aquest, la data d'aplicació del present Reglament ha de ser un any després de la seva entrada en vigor. D'acord amb aquest Reglament, es considera que els FILPE ja autoritzats, abans de la seva entrada en vigor, d'acord amb el Reglament (UE) 2015/760 compleixen el requisit relatiu a la durada suficient del FILPE.

(11) El present Reglament es basa en les normes tècniques de regulació que l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (AEVM) ha presentat a la Comissió.

(12) La AEVM ha dut a terme una consulta pública oberta sobre els projectes de normes tècniques de regulació, ha analitzat els costos i beneficis potencials corresponents i ha demanat el dictamen del Grup de Parts Interessades del

Sector de Valors i Mercats establert de conformitat amb l'article 37 del Reglament (UE) no 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell.

Ha adoptat aquest REGLAMENT:

article 1

Derivats de cobertura

1. Les circumstàncies en què es considera que l'ús d'instruments financers derivats té únicament fins de cobertura dels riscos inherents a altres inversions del fons d'inversió a llarg termini europeu (en endavant, «FILPE»), de conformitat amb l'article 9 , apartat 2, lletra d), del Reglament (UE) 2015/760, es donaran si es compleixen tots els criteris esmentats en els apartats 2, 3 i 4 del present article.
2. Un instrument financer derivat s'utilitzarà únicament per a la cobertura de riscos derivats d'exposicions enfront dels actius a què es fa referència en l'article 9, apartat 1, del Reglament (UE) 2015/760.

Els caps de cobertura dels riscos derivats de les exposicions davant dels actius a què es fa referència en el primer paràgraf només es consideren complerts si la utilització de l'instrument financer derivat resulta en una reducció verificable i mesurable de forma objectiva d'aquests riscos a nivell del FILPE.

En cas de no existir instruments financers derivats per cobrir els riscos derivats de l'exposició als actius a què fa referència el primer paràgraf, es podran utilitzar instruments financers derivats amb un subjacent de la mateixa classe d'actius.

3. No es considera que l'ús d'instruments financers derivats destinats a oferir un rendiment al FILPE tingui caps de cobertura dels riscos.
4. El gestor del FILPE adoptarà totes les mesures raonables per garantir que els instruments financers derivats utilitzats per cobrir els riscos inherents a altres inversions del FILPE redueixin el risc a nivell del FILPE de conformitat amb l'apartat 2, també en condicions de tensió en el mercat.

article 2

Durada suficient del FILPE

A l'efecte de l'article 18, apartat 3, del Reglament (UE) 2015/760, la durada d'un FILPE es considerarà suficient per abastar el cicle de vida de cada un dels seus actius quan es compleixin les següents condicions:

- a) que el FILPE ajust la data del seu venciment a la data final de l'horitzó d'inversió de l'actiu dins de la cartera del FILPE que presenti l'horitzó

- d'inversió més llarg en el moment de presentar la sol·licitud d'autorització com FILPE a l'autoritat competent del FILPE ;
- b) que tota inversió efectuada pel FILPE després de la data de la seva autorització com FILPE tingui un horitzó d'inversió residual que no superi el període de vida del FILPE restant en el moment en què es produeixi la inversió.

article 3

Criteris per a l'avaluació del mercat de potencials compradors

A l'efecte de l'article 21, apartat 2, lletra a), del Reglament (UE) 2015/760, el gestor d'un FILPE avaluarà tots els elements següents en relació amb cada un dels actius en què inverteixi el FILPE:

- a) si hi ha al mercat un o més potencials compradors;
- b) si el gestor del FILPE, en funció d'una avaluació duta a terme amb la deguda competència, cura i diligència en el moment d'elaborar el pla, preveu que els potencials compradors depenguin de finançament extern per a la compra de l'actiu pertinent;
- c) en cas de no existir potencials compradors per a un actiu, el temps que es preveu necessari per trobar un o més compradors per a aquest actiu;
- d) l'estructura de venciment específica de l'actiu;

- e) si el gestor del FILPE, en funció d'una avaluació duta a terme amb la deguda competència, cura i diligència en el moment d'elaborar el pla, preveu que els riscos següents es materialitzin:
 - i. un risc associat a canvis legislatius que puguin repercutir en el mercat de potencials compradors,
 - ii. un risc polític que pugui repercutir en el mercat de potencials compradors;
- f) l'avaluació per part del gestor de si els elements enumerats en les lletres a) i b) es poden veure afectats negativament durant el període d'alienació per les condicions econòmiques generals del mercat o els mercats pertinents per a l'actiu.

article 4

Criteris per a la valoració dels actius per alienar

1. A l'efecte de l'article 21, apartat 2, lletra c), del Reglament (UE) 2015/760, la valoració dels actius per alienar ha de complir els criteris següents:
 - a) haurà d'iniciar tan aviat com sigui adequat i amb antelació suficient respecte a la data límit de comunicació del pla detallat per a l'alienació ordenada dels actius del FILPE a l'autoritat competent del FILPE;
 - b) haurà de finalitzar com a molt aviat sis mesos abans de la data límit a què es refereix la lletra a).

2. Les valoracions efectuades de conformitat amb l'article 19 de la Directiva 2011/61 / UE podran tenir-se en compte si s'ha finalitzat una valoració com a molt aviat sis mesos abans de la data límit assenyalada a l'apartat 1 d'aquest article.

article 5

Especificacions sobre els serveis disponibles per als inversors minoristes

1. A l'efecte de l'article 26, apartat 1, del Reglament (UE) 2015/760, el gestor d'un FILPE oferirà serveis per dur a terme les tasques següents:
 - a) processar les ordres dels inversors minoristes de subscripció, pagament, recompra i reemborsament en relació amb les accions o participacions del FILPE, de conformitat amb les condicions establertes en la documentació de comercialització del FILPE;
 - b) proporcionar informació als inversors minoristes sobre com es poden cursar les ordres a què es refereix la lletra a) i com s'abona el producte de la recompra i el reemborsament;
 - c) facilitar el tractament de la informació relativa a l'exercici, per part dels inversors minoristes, dels drets associats a la seva inversió en el FILPE a l'Estat membre en què aquest es comercialitza;
 - d) posar a disposició dels inversors minoristes, a efectes de la seva consulta i de l'obtenció de còpies:

- i. el reglament del fons o els seus documents constitutius,
 - ii. l'últim informe anual de l'FILPE;
 - e) proporcionar als inversors informació pertinent per a les tasques que realitzen en un suport durador, tal com es defineix a l'article 2, apartat 1, lletra m), de la Directiva 2009/65 / CE.
2. El gestor del FILPE garantirà que els serveis a què es refereix l'article 26, apartat 1, del Reglament (UE) 2015/760 comptin amb la infraestructura tècnica següent:
- a) duran a terme la seva tasca en la llengua oficial o en les llengües oficials de l'Estat membre en què es comercialitza el FILPE;
 - b) duran a terme la seva tasca en persona, per telèfon o per mitjans electrònics.
3. El gestor del FILPE garantirà que els serveis a què es refereix l'article 26, apartat 1, del Reglament (UE) 2015/760 siguin dels tipus següents i reuneixin les característiques següents:
- a) els portarà a terme una o més entitats que siguin o bé el gestor del FILPE o bé un tercer subjecte a la regulació de les tasques que s'han de realitzar;
 - b) en cas que sigui un tercer el que presti els serveis, aquest rebrà del gestor del FILPE tota la informació i els documents pertinents;

- c) en cas que sigui un tercer el que presti els serveis, la designació de l'entitat s'ha de documentar en un contracte escrit. El contracte escrit especificarà quines són les tasques assenyalades en l'apartat 1 que no porta a terme el gestor del FILPE.

article 6.

disposicions transitòries

Es considera que un FILPE autoritzat de conformitat amb el Reglament (UE) 2015/760 abans de l'entrada en vigor d'aquest Reglament compleix els requisits que estableix l'article 2 del present Reglament.

Un FILPE autoritzat de conformitat amb el Reglament (UE) 2015/760 abans de l'entrada en vigor d'aquest Reglament s'aplicarà els articles 1, 3, 4 i 5 del present Reglament a partir l'1 de maig de el 2019.

article 7

Entrada en vigor

El present Reglament entrarà en vigor el dia següent al de la seva publicació al *Diari Oficial de la Unió Europea*.

El present Reglament serà obligatori en tots els seus elements i directament aplicable en cada Estat membre.

Fet a Brussel·les, el 4 de desembre de 2017.

Per la Comissió

el President

Jean-Claude JUNCKER