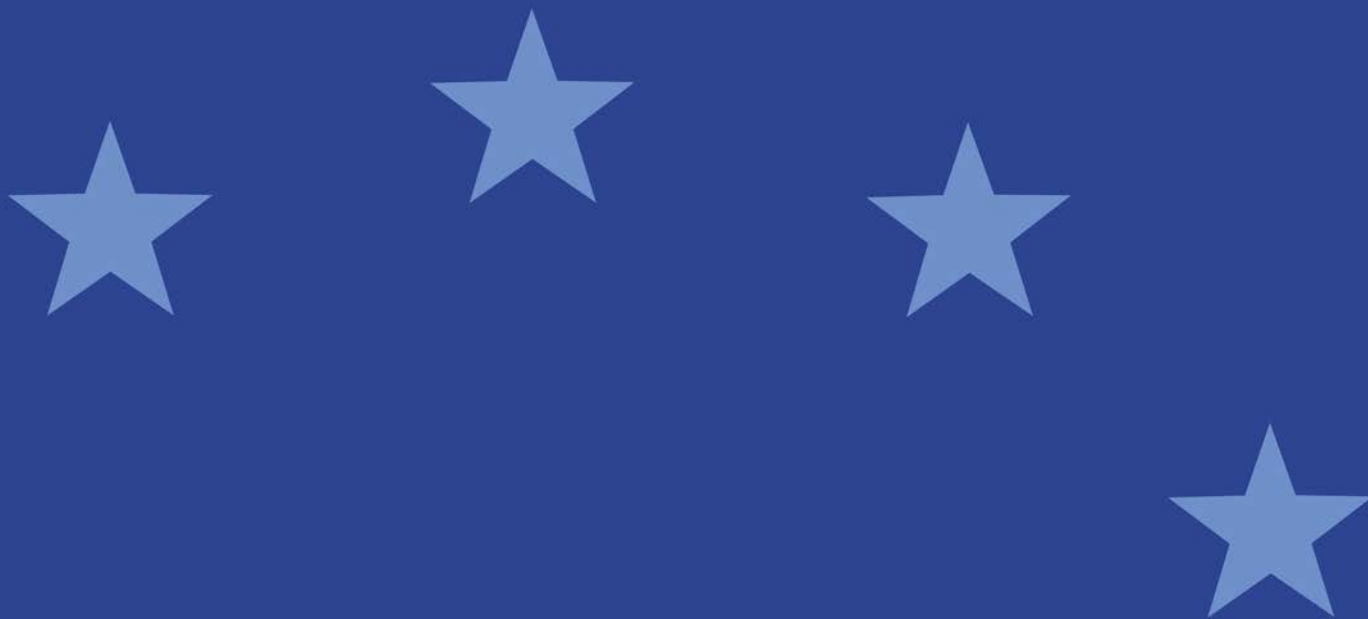




European Securities and  
Markets Authority

## Suunised

Alternatiivsete investeerimisfondide valitsejaid käsitleva direktiivi põhimõistete suunised





## Sisukord

I.	Reguleerimisala _____	3
II.	Mõisted _____	3
III.	Eesmärk _____	4
IV.	Järgimis- ja aruandluskohustus _____	5
V.	Ettevõtte investeerimisüksuste käsitlemise suunised _____	5
VI.	Investeerimisfondi suunised _____	5
VII.	Kapitali kaasamise suunised _____	6
VIII.	Mitme investori suunised _____	6
IX.	Kindlaksmääratud investeerimispoliitika suunised _____	6

## I. Reguleerimisala

### Sihtrühm

1. Käesolevaid suuniseid kohaldatakse alternatiivsete investeerimisfondide (*Alternative Investment Fund*, AIF) valitsejatele ja pädevatele asutustele.

### Käsitlusala

2. Käesolevaid suuniseid kohaldatakse seoses AIFide valitsejaid käsitleva direktiivi (AIFMD-direktiiv) artikli 4 lõike 1 punktiga a.

### Jõustumine

3. Käesolevaid suuniseid kohaldatakse kahe kuu möödumisel nende avaldamisest Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) poolt.

## II. Mõisted

Kui ei ole määratletud teisiti, on käesolevates suunistes kasutatud terminitel sama tähendus mis Euroopa Parlamendi ja nõukogu 8. juuni 2011. aasta direktiivis 2011/61/EL alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate kohta, millega muudetakse direktiive 2003/41/EÜ ja 2009/65/EÜ ning määruseid (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 1095/2010<sup>1</sup> (AIFMD-direktiiv), ning komisjoni 19. detsembri 2012. aasta delegeeritud määruses (EL) nr 231/2013, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2011/61/EL seoses erandite, üldiste tegutsemistingimuste, depositeerimise, finantsvõimenduse, läbipaistvuse ja järelevalvega<sup>2</sup>. Lisaks kasutatakse käesolevate suuniste kohaldamisel järgmisi mõisteid:

*üldine kaubanduslik või tööstuslik eesmärk* eesmärk järgida äristrateegiat, mille tunnusjooneks on peamiselt

- i) kaubanduslik tegevus, mis hõlmab kauba ostmist, müümist ja/või vahetamist ja/või muude kui finantsteenuste osutamist, või
- ii) tööstuslik tegevus, mis hõlmab kauba tootmist või kinnisvara ehitamist, või
- iii) nende kahe kombinatsioon;

*ühendatud tulu*

investeerimisvarade omandamisest, hoidmisest või müümisest – sealhulgas selliste varade väärtuse optimeerimisest või suurendamisest – tuleneva ühendatud riski tulemusel saadud tulu hoolimata sellest, kas investorid saavad näiteks kohandatud dividendipoliitika alusel

---

<sup>1</sup> <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:ET:PDF>

<sup>2</sup> <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:ET:PDF>

erinevat tulu;

*igapäevane  
kontrollisuhe*

*otsustusõigus*

*või* otsese ja pideva otsustusõiguse vorm seoses ettevõtte varade igapäevast juhtimist käsitlevate jooksvate küsimustega, hoolimata sellest, kas seda kasutatakse või mitte, ning mis ulatub oluliselt kaugemale kui tavaline otsustusõigus või kontrollisuhe hääletamise kaudu aktsionäride koosolekutel näiteks ühinemist, likvideerimist, aktsionäride esindajate valimist, direktorite või audiitorite nimetamist või igaaastaste raamatupidamisaruande heakskiitmist käsitlevates küsimustes;

*varem loodud grupp*

mis tahes liiki juriidilise struktuuriga grupp, mis koosneb pereliikmetest ning mille pereliikmed võivad moodustada ettevõttesse investeerimiseks, eeldusel et ainsad sellise juriidilise struktuuri lõppkasusaajad on pereliikmed ning et grupp on loodud varem kui ettevõtte. Pereliikmed võivad grupiga liituda ka pärast äriühingu loomist. Käesolevas määratluses kuuluvad pereliikmete alla abikaasa, lähedases suhtes pidevalt ja alaliselt ühises majapidamises elav elukaaslane, järeltulijad, õed ja vennad, onud, tädid, tädi- ja onulapsed ning ülalpeetavad.

### **III. Eesmärk**

4. Käesolevate suuniste eesmärk on tagada AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a esitatud AIFi määratluses sisalduvate mõistete ühine, ühetaoline ja järjepidev kohaldamine, selgitades igat sellist mõistet. Asjakohaselt tuleks arvesse võtta AIFi määratluses sisalduvate üksikmõistete omavahelist seotust ning üksust võib pidada AIFiks üksnes siis, kui kõik AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a sisalduva AIFi määratluse elemendid on täidetud. Näiteks ettevõtteid, mis kaasavad mitmete investorite kapitali, kuid ei tee seda eesmärgiga investeerida see vastavalt kindlaksmääratud investeerimispoliitikale, ei tohiks pidada AIFiks AIFMD-direktiivi tähenduses.
5. Sellegipoolest ei peaks pädevad asutused ja turuosajad järelutama, et AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a esitatud AIFi määratluses sisalduvate kõikide tunnuste, nagu need on sätestatud käesolevates suunistes, (st investeerimisfond, kapitali kaasamine, mitu investorit ning kindlaksmääratud investeerimispoliitika) või neist mõne puudumine, tõestab, et ettevõtte ei vasta asjakohasele määratlusele. Pädevad asutused ja turuosajad peaksid käsutama ettevõtet AIFina, kui vastavus AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a esitatud määratluses sisalduvatele mõistetele on muul viisil tagatud. Kahtluse välistamiseks kirjeldatakse ning selgitatakse käesolevates suunistes täpsemalt tunnuseid, mille põhjal saab tõenäoliselt järelutama, et ettevõtet saab käsitada AIFina, kuid ei muudeta mingil viisil AIFMD-direktiivi sätteid.
6. Käesolevates suunistes esitatud täpsustavad üksikasjad peaksid olema asjakohased üksnes AIFi valitsejaid käsitleva direktiivi kohaldamisel ning nende eesmärk ei ole mõjutada mis tahes sarnaste mõistete tähendust, mida kasutatakse muudes Euroopa õigusaktides, sealhulgas direktiivis 2009/65/EÜ ja direktiivis 2010/73/EL.

#### **IV. Järgimis- ja aruandluskohustus**

##### **Suuniste staatus**

7. Käesolev dokument sisaldab suuniseid, mis on välja antud ESMA määruse<sup>3</sup> artikli 16 kohaselt. Kooskõlas ESMA määruse artikli 16 lõikega 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised tegema kõik, et suuniseid ja soovitusi järgida.
8. Pädevad asutused, kelle suhtes suuniseid kohaldatakse, peaksid neid järgima, hõlmates need oma järelevalvetavadega, kaasa arvatud siis, kui dokumentides sisalduvad konkreetsed suunised on suunatud peamiselt finantsturu osalistele.

##### **Aruandlusnõuded**

9. Pädevad asutused, kelle suhtes käesolevaid suuniseid kohaldatakse, peavad kahe kuu jooksul alates käesoleva dokumendi avaldamisest ESMA poolt ESMA-le teatama, kas nad järgivad suuniseid või kavatsesid hakata neid järgima, koos mittejärgimise põhjustega. Kui teatist selleks tähtajaks ei saabu, eeldatakse, et pädevad asutused ei järgi suuniseid. Teatise vorm on kättesaadav ESMA veebisaidil.
10. AIFide valitsejad ei pea teatama, kas nad järgivad käesolevaid suuniseid või mitte.

#### **V. Ettevõtte investeerimisüksuste käsitlemise suunised**

11. Kui ettevõtte investeerimisüksus vastab kõikidele AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a esitatud AIFi määratluse elementidele (st investeerimisfond, kapitali kaasamine, mitu investorit ja kindlaksmääratud investeerimispoliitika), on see piisav, et pidada ettevõtet tervikuna AIFiks AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punkti a tähenduses.

#### **VI. Investeerimisfondi suunised**

12. Kui ettevõtte vastab kõikidele järgmistele tunnustele, peaks see tõestama, et ettevõtte on AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a nimetatud investeerimisfond. Need tunnused on:
  - a) ettevõttel ei ole *üldist kaubanduslikku või tööstuslikku eesmärki*;
  - b) ettevõtte ühendab investoritelt kaasatud kapitali investeerimiseks, et luua *ühendatud tulu* asjaomaste investorite kasuks;
  - c) ettevõtte osakute omanikel või aktsionäridel ei ole kollektiivse grupina *igapäevast otsustusõigust või kontrollisuhet*. Asjaolust, et ühel või mitmel, kuid mitte igal eespool mainitud osakute omanikul või aktsionäril on *igapäevane otsustusõigus või kontrollisuhe*, ei tohiks järeldada, et ettevõtte ei ole investeerimisfond.

---

<sup>3</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 1095/2010, 24. november 2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ.

## VII. Kapitali kaasamise suunised

13. Ettevõtte või tema nimel tegutseva isiku või üksuse (tavaliselt AIFi valitseja) äriine tegevus, mis koosneb otsestest või kaudsetest sammudest ühelt või mitmelt investorilt kapitali ülekande saamiseks või sellekohase kohustuse loomiseks kapitali investeerimiseks kooskõlas kindlaksmääratud investeerimispoliitikaga, peaks vastama AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punktis a nimetatud kapitali kaasamisele.
14. Eelmise punkti seisukohast ei ole oluline, kas:
  - a) tegevus toimub ainult üks kord või mitmel korral või pidevalt;
  - b) kapitali ülekandmine või sellekohane kohustus märgitakse rahaliselt või mitterahaliselt.
15. Piiramata punkti 16 kohaldamist, ei kuulu see, kui kapitali investeerib ettevõttesse *varem loodud grupi* liige, kelle eravarainvesteeringule on ettevõtte täielikult rajatud, tõenäoliselt kapitali kaasamise alla.
16. Asjaolu, et *varem loodud grupi* liige investeerib koos investoritega, kes ei ole *varem loodud grupi* liikmed, ei tohiks mõjutada kapitali kaasamise kriteeriumi täitmist. Sellises olukorras peaksid kõikidel investoritel olema kõik õigused vastavalt AIFide valitsejaid käsitlevale direktiivile.

## VIII. Mitme investori suunised

17. Ettevõtet, mida ei takista rohkem kui ühelt investorilt kapitali kaasamast asukohariigi õigusaktid, põhikiri ega mis tahes muud sätted või juriidiliselt siduvad korraldused, tuleks pidada ettevõtteks, mis kaasab kapitali mitmelt investorilt kooskõlas AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punkti a alapunktiga i. See peaks olema nii isegi juhul, kui tegelikult on investoreid ainult üks.
18. Ettevõtet, mida takistavad rohkem kui ühelt investorilt kapitali kaasamast asukohariigi õigusaktid, põhikiri või mis tahes muud sätted või juriidiliselt siduvad korraldused, tuleks pidada ettevõtteks, mis kaasab kapitali mitmelt investorilt kooskõlas AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punkti a alapunktiga i, kui ainuinvestor:
  - a) investeerib kapitali, mille ta on kaasanud rohkem kui ühelt juriidiliselt või füüsiliselt isikult eesmärgiga investeerida see nende isikute kasuks,
  - b) koosneb struktuurist, mis hõlmab rohkem kui üht investorit AIFMD-direktiivi tähenduses.
19. Punktis 18 nimetatud struktuurid on näiteks alternatiivse ühisinvesteeringufondi ja alternatiivse investorifondi struktuur, kus üks alternatiivne investorifond investeerib alternatiivsesse ühisinvesteeringufondi; fondifondi struktuurid, kus fondifond on asjaomase ettevõtte ainuinvestor, ning korraldused, kus ainuinvestor on esindaja, kes vahendab rohkem kui üht investorit ning koondab halduslikel eesmärkidel nende huvid.

## IX. Kindlaksmääratud investeerimispoliitika suunised

20. Ettevõtet, millel on poliitika ettevõttes ühendatud kapitali haldamiseks, et luua *ühendatud tulu* investoritele, kelle kapital on kaasanud, tuleks pidada ettevõtteks, kellel on kindlaksmääratud

investeeringupoliitika kooskõlas AIFMD-direktiivi artikli 4 lõike 1 punkti a alapunktiga i. Tegurid, mis üldiselt kas üksikult või kumulatiivselt näitavad, et selline poliitika on olemas, on järgmised:

- a) investeeringupoliitika määratakse kindlaks ja kinnitatakse hiljemalt selleks ajaks, kui investorite kohustused ettevõtte ees muutuvad neile siduvaks;
  - b) investeeringupoliitika on sätestatud dokumendis, mis saab osaks ettevõtte põhikirjast või millele selles viidatakse;
  - c) ettevõttel või ettevõtet haldaval juriidilisel isikul on investorite ees kohustus (kasvõi tekkiv), mille täitmist võib temalt seadusega nõuda, järgida investeeringupoliitikat, sealhulgas seal tehtud muudatusi;
  - d) investeeringupoliitikas määratakse kindlaks investeeringusuunised, osutades järgmistele kriteeriumidele (osadele või kõikidele):
    - i) investeeritakse teatavatesse varakategooriatesse või järgitakse varade jaotamise kohta kehtivaid piiranguid;
    - ii) järgitakse teatavaid strateegiaid;
    - iii) investeeritakse kindlatesse geograafilistesse piirkondadesse;
    - iv) järgitakse finantsvõimendusega seotud piiranguid;
    - v) järgitakse minimaalseid hoiuaegu või
    - vi) järgitakse muid piiranguid, mis on loodud riski hajutamiseks.
21. Punkti 20 alapunktis d tuleks investeeringusuunisteks pidada mis tahes suuniseid ettevõtte juhtimise kohta, millega määratakse kindlaks muud investeeringukriteeriumid kui need, mis on sätestatud *üldise kaubandusliku või tööstusliku eesmärgiga* ettevõtte äristrateegias.
22. Investeeringusotsuste osas täieliku otsustusõiguse jätmist ettevõtet haldavale juriidilisele isikule ei tohiks kasutada AIFMD-direktiivi sätete täitmisest hoidumiseks.