



## EUROPSKA KOMISIJA

GLAVNA UPRAVA ZA FINANCIJSKU STABILNOST, FINANCIJSKE USLUGE  
I UNIJU TRŽIŠTA KAPITALA

Bruxelles, 7. srpnja 2020.

REV2 – zamjenjuje obavijest (REV1) od  
8. veljače 2018.

### OBAVIJEST SUDIONICIMA

#### POVLAČENJE UJEDINJENE KRALJEVINE I PROPISI UNIJE O UPRAVLJANJU IMOVINOM

Ujedinjena Kraljevina napustila je Europsku uniju 1. veljače 2020. i postala „treća zemlja”.<sup>1</sup> U Sporazumu o povlačenju<sup>2</sup> predviđeno je prijelazno razdoblje do 31. prosinca 2020. Do tog se datuma pravo Unije u cijelosti primjenjuje na Ujedinjenu Kraljevinu i u Ujedinjenoj Kraljevini<sup>3</sup>.

Europska unija i Ujedinjena Kraljevina u prijelaznom će razdoblju voditi pregovore o sporazumu o novom partnerstvu. Međutim, nije izvjesno hoće li se takav sporazum sklopiti i stupiti na snagu na kraju prijelaznog razdoblja. U svakom slučaju, takvim će se sporazumom uspostaviti odnos koji će se znatno razlikovati od sudjelovanja Ujedinjene Kraljevine na jedinstvenom tržištu<sup>4</sup>.

Nadalje, nakon isteka prijelaznog razdoblja Ujedinjena Kraljevina bit će treća zemlja u pogledu provedbe i primjene prava EU-a u državama članicama EU-a.

Stoga se sve zainteresirane strane, a posebno gospodarski subjekti, podsjećaju na posljedice pravne situacije nakon isteka prijelaznog razdoblja na njihove djelatnosti.

#### **Savjet sudionicima:**

Društvima za upravljanje UCITS-ima<sup>5</sup> i upraviteljima alternativnih investicijskih fondova (AIF) (UAIF-i) savjetuje se da procijene posljedice isteka prijelaznog razdoblja u kontekstu ove obavijesti i poduzmu odgovarajuće mjere, kao što je dobivanje odobrenja za rad za upravljanje AIF-ima izvan EU-a (bivši UCITS-i iz UK-a ili AIF-i iz UK-a), obavijeste ulagatelje o posljedicama isteka prijelaznog razdoblja i, prema potrebi,

<sup>1</sup> Treća zemlja je zemlja koja nije država članica EU-a.

<sup>2</sup> Sporazum o povlačenju Ujedinjene Kraljevine Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije i Europske zajednice za atomsku energiju, SL L 29, 31.1.2020., str. 7. („Sporazum o povlačenju”).

<sup>3</sup> Uz određene iznimke iz članka 127. Sporazuma o povlačenju, od kojih ni jedna nije relevantna u kontekstu ove obavijesti.

<sup>4</sup> Konkretno, sporazum o slobodnoj trgovini ne predviđa načela unutarnjeg tržišta (u području robe i usluga) kao što je uzajamno priznavanje.

<sup>5</sup> Subjekti za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS)

preispitaju delegiranje nekih operativnih funkcija pružateljima s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini. Nakon promjene pravnog statusa fondova iz Ujedinjene Kraljevine, ulagatelji bi trebali, prema potrebi, provjeriti i izmjene prihvatljivosti svojih ulaganja.

Stoga se sve relevantne sudionike snažno potiče da vrijeme do 31. prosinca 2020. iskoriste za poduzimanje svih potrebnih mjera za pripremu za kraj prijelaznog razdoblja.

**Napomena:** Ova se obavijest ne odnosi na

- propise Unije o sukobu pravnih propisa i sudske nadležnosti („pravosudna suradnja u građanskim i trgovačkim stvarima”);
- pravo trgovačkih društava EU-a;
- propise Unije o zaštiti osobnih podataka.

Za navedena područja pripremaju se ili su već objavljene druge obavijesti<sup>6</sup>.

Nakon isteka prijelaznog razdoblja propisi Unije o upravljanju imovinom, prije svega Direktiva 2009/65/EZ o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire<sup>7</sup> („Direktiva o UCITS-ima”) i Direktiva 2011/61/EU o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova („Direktiva o UAIF-ima”), više se ne primjenjuju na Ujedinjenu Kraljevinu. Najvažnije su posljedice toga sljedeće:

## 1. UPRAVLJANJE IMOVINOM U UJEDINJENOJ KRALJEVINI

- Subjekti kojima je odobrenje za rad izdalo nadležno tijelo iz Ujedinjene Kraljevine za upravljanje subjektima za zajednička ulaganja (dalje u tekstu: „subjekti s odobrenjem za rad izdanim u UK-u”) u skladu s Direktivom 2009/65/EZ i Direktivom 2011/61/EU više se neće moći koristiti tim odobrenjem za rad<sup>8</sup> u EU-u (izgubit će tzv. „putovnicu EU-a”) i smatrat će se upraviteljima alternativnih investicijskih fondova iz trećih zemalja. To znači da ti subjekti iz Ujedinjene Kraljevine više neće moći upravljati i trgovati fondovima u EU-u na temelju svojih postojećih odobrenja za rad:
  - Kad je riječ o fondovima UCITS, EuVECA<sup>9</sup>, EuSEF<sup>10</sup> i ELTIF<sup>11</sup>, i zajednički investicijski fondovi i njihovi upravitelji moraju imati poslovni nastan i biti

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_hr](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_hr).

<sup>7</sup> Direktiva 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 13. srpnja 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) (SL L 302, 17.11.2009., str. 32.).

<sup>8</sup> Članak 6. Direktive 2009/65/EZ, članak 6. Direktive 2011/61/EU.

<sup>9</sup> Europski fondovi poduzetničkog kapitala.

<sup>10</sup> Europski fondovi za socijalno poduzetništvo.

<sup>11</sup> Europski fondovi za dugoročna ulaganja.

- registrirani ili imati odobrenje za rad u EU-u kako bi mogli upravljati i trgovati fondovima s malim<sup>12</sup> i profesionalnim ulagateljima u cijeloj Uniji.
- Upravitelji AIF-a moraju imati poslovni nastan i odobrenje za rad u EU-u kako bi mogli upravljati i trgovati AIF-ima s profesionalnim ulagateljima u cijelom EU-u.
- Slijedom toga, svi subjekti za zajednička ulaganja koji su registrirani ili imaju odobrenje za rad u Ujedinjenoj Kraljevini postat će alternativni investicijski fondovi izvan EU-a (AIF-i izvan EU-a). To se primjenjuje na:
    - subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS);
    - alternativne investicijske fondove (AIF);
    - europske fondove poduzetničkog kapitala (EuVECA);<sup>13</sup>
    - europske fondove za socijalno poduzetništvo (EuSEF);<sup>14</sup>
    - europske fondove za dugoročna ulaganja (ELTIF);<sup>15</sup> i
    - novčane fondove (Money Market Funds (MMFs)).<sup>16</sup>
  - društva za upravljanje UCITS-ima, UAIF-i i ulagatelji morat će se prilagoditi i pripremiti svoje strategije za situaciju u kojoj subjekti s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne mogu koristiti skup propisa iz Direktive 2011/61/EU. Treba napomenuti da propisi o putovnici treće zemlje iz Direktive 2011/61/EU nikad nisu primijenjeni.
  - Države članice mogu UAIF-ima koji nemaju poslovni nastan i odobrenje za rad izdano u EU-u dopustiti trgovanje AIF-ima isključivo na njihovu državnom području na temelju primjene tzv. nacionalnih propisa o privatnom plasiranju<sup>17</sup>. Direktivom 2011/61/EU predviđa se da države članice imaju diskrecijsko pravo primijeniti nacionalne propise o privatnom plasiranju te stroža pravila uz minimalne zahtjeve iz te direktive. Neke države članice nemaju nacionalne propise o privatnom plasiranju, dok druge dopuštaju samo trgovanje profesionalnim ulagateljima.

<sup>12</sup> Fondovima EuVECA i EuSEF može se trgovati samo s malim ulagateljima podložno ograničenjima iz članka 6. Uredbe (EU) br. 345/2013 i članka 6. Uredbe (EU) br. 346/2013. Fondom ELTIF može se trgovati samo s malim ulagateljima podložno ograničenjima iz članka 28. Uredbe (EU) 2015/760.

<sup>13</sup> Uredba (EU) br. 345/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima poduzetničkog kapitala, SL L 115, 25.4.2013., str. 1.

<sup>14</sup> Uredba (EU) br. 346/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima za socijalno poduzetništvo, SL L 115, 25.4.2013., str. 18.

<sup>15</sup> Uredba (EU) 2015/760 Europskog parlamenta i Vijeća od 29. travnja 2015. o europskim fondovima za dugoročna ulaganja, SL L 123, 19.5.2015., str. 98.

<sup>16</sup> Uredba (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima, SL L 169, 30.6.2017., str. 8.

<sup>17</sup> Na temelju nacionalnih propisa o privatnom plasiranju subjekti iz trećih zemalja ne mogu koristiti putovnicu EU-a u okviru jedinstvenog tržišta jer je svaki nacionalni propis o privatnom plasiranju primjenjiv samo u predmetnoj državi članici. Direktiva 2011/61/EU sadržava skup minimalnih uvjeta u okviru nacionalnih propisa o privatnom plasiranju za i. subjekte iz trećih zemalja (npr. upravitelji izvan EU-a trebali bi biti usklađeni s određenim zahtjevima iz Direktive 2011/61/EU, npr. dostava godišnjih izvješća, objavljivanje informacija ulagateljima i izvješćivanje), i ii. za treće zemlje (npr. postojanje odgovarajućih sporazuma o suradnji između nadležnog tijela EU-a i relevantnih nadležnih tijela trećih zemalja).

- Društva za upravljanje UCITS-ima ili upravitelji AIF-ima koji su od nadležnih tijela iz EU-a dobili odobrenje za rad u skladu s člankom 6. Direktive 2009/65/EZ ili člankom 6. Direktive 2011/61/EU koja su društva kćeri subjekata s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini (pravno neovisna društva s poslovnim nastanom u EU-u koja kontroliraju ili kojima su pridruženi subjekti s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini) društva su iz EU-a i mogu nastaviti poslovati na temelju svojih odobrenja za rad kao društva za upravljanje UCITS-ima ili UAIF-i u EU-u.
- Podružnice upravitelja iz Ujedinjene Kraljevine (stalna predstavništva koja nisu pravno neovisna od upravitelja AIF-a) u EU-u nakon isteka prijelaznog razdoblja smatrat će se podružnicama UAIF-a izvan EU-a. Na te će se podružnice prema potrebi primjenjivati zahtjevi iz nacionalnih propisa o privatnom plasiranju dotičnih država članica.

## 2. UPRAVLJANJE IMOVINOM EU-A

- Nakon isteka prijelaznog razdoblja UCITS-i i AIF-i koji su dobili odobrenje za rad ili su registrirani u Ujedinjenoj Kraljevini u skladu s Direktivom 2009/65/EZ ili Direktivom 2011/61/EU smatrat će se AIF-ima izvan EU-a (vidjeti prethodno navedeno). Subjekti kojima je odobrenje za rad izdalo nadležno tijelo iz EU-a u skladu s Direktivom 2009/65/EZ (dalje u tekstu „društva za upravljanje UCITS-ima iz EU-a”) koja upravljaju UCITS-ima koji su (prethodno) imali odobrenje za rad u Ujedinjenoj Kraljevini morat će dobiti odobrenje za rad u skladu s člankom 6. Direktive 2011/61/EU za upravljanje AIF-ima izvan EU-a.
- UAIF-i s poslovnim nastanom, odobrenjem za rad ili registracijom u EU-u koji upravljaju AIF-ima izvan EU-a kojima se ne trguje u EU-u moraju biti u skladu s Direktivom 2011/61/EU (osim odredbi o depozitima i godišnjem izvješću). Moraju postojati sporazumi o suradnji za razmjenu informacija između nadležnih tijela EU-a i relevantnih tijela trećih zemalja (članak 34. Direktive 2011/61/EU). Ako ne postoje takvi sporazumi o suradnji, UAIF-i s poslovnim nastanom, odobrenjem za rad ili registracijom u EU-u neće smjeti upravljati i trgovati takvim AIF-ima izvan EU-a.
- U skladu s člankom 36. Direktive 2011/61/EU, na trgovanje AIF-ima izvan EU-a kojima upravlja UAIF s poslovnim nastanom i odobrenjem za rad ili registracijom u EU-u primjenjuju se relevantni nacionalni propisi o privatnom plasiranju, što je mogućnost koju imaju države članice. Države članice mogu primjenjivati stroža pravila na tu kategoriju UAIF-a kad je riječ o trgovanju takvim investicijskim fondovima. Mogu odabrati i da neće dopustiti nikakvo trgovanje takvim AIF-ima izvan EU-a.
- U skladu s pravilima o objavljivanju informacija ulagateljima iz Direktive 2009/65/EZ i Direktive 2011/61/EU, društva za upravljanje UCITS-ima i UAIF-i moraju poduzeti niz mjera kako bi ulagatelje obavijestili o posljedicama povlačenja Ujedinjene Kraljevine iz EU-a i isteku prijelaznog razdoblja, posebno o sljedećem:
  - UAIF-i moraju ulagateljima objaviti sve značajne promjene informacija koje se trebaju objaviti u skladu s člankom 23. Direktive 2011/61/EU, što uključuje, ali nije ograničeno na pravne posljedice ugovornog odnosa koji je sklopljen za potrebe ulaganja.

- U skladu s člancima 72. i 78. Direktive 2009/65/EZ, društva za upravljanje UCITS-ima moraju ažurirati bitne elemente prospekta i dokument s ključnim informacijama za ulagatelje. To uključuje informacije o državama članicama u kojima društvo za upravljanje ima odobrenje za rad, ako se UCITS-ima upravlja ili trguje prekogranično.

Osim toga, društva za upravljanje UCITS-ima i UAIF-i moraju procijeniti hoće li promjena pravnog statusa investicijskog fonda utjecati na usklađenost sa strategijom ulaganja fonda kako je prethodno priopćena ulagateljima.

- Kad je riječ o imovini u koju ulažu fondovi koji su uređeni pravom EU-a, Direktivom 2009/65/EZ i Direktivom 2011/61/EU ne zabranjuju se ulaganja u prihvatljivu imovinu koja se nalazi izvan EU-a. Međutim, postoje ograničenja za strukture krovnih fondova; posebno UCITS-i s odobrenjem za rad u EU-u moraju procijeniti prihvatljivost UCITS-a koji su (prethodno) imali odobrenje za rad u Ujedinjenoj Kraljevini.<sup>18</sup>
- Ulagatelji iz EU-a trebali bi preispitati svoje kriterije ulaganja za ocjenjivanje usklađenosti u pogledu fondova za zajednička ulaganja nakon promjene pravnog statusa tih fondova (npr. AIF-i izvan EU umjesto UCITS-a).
- Delegiranje određenih funkcija pružateljima usluga s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini može se provesti ako su ispunjeni relevantni zahtjevi iz Direktive 2009/65/EZ i Direktive 2011/61/EU.<sup>19</sup> Kad se delegiranje odnosi na upravljanje portfeljem ili upravljanje rizicima (ili upravljanje ulaganjima za UCITS-e) koje se povjerava društvu s poslovnim nastanom u trećoj zemlji, mora postojati sporazum o suradnji između nadležnog tijela matične države članice u kojoj se nalazi društvo za upravljanje UCITS-ima ili UAIF i nadzornog tijela društva koje obavlja delegiranu funkciju u trećoj zemlji. Osim toga, Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) izdalo je mišljenje s posebnim pojašnjenjima o tim pitanjima, posebno o rizicima pojave fiktivnih subjekata koji mogu proizići iz primjene sporazuma o izdvajanju funkcija ili korištenja podružnica izvan EU-a za obavljanje funkcija/pružanje usluga za klijente iz EU-a. Korištenje podružnica izvan EU-a mora se temeljiti na objektivnim razlozima povezanim s uslugama pruženima u jurisdikciji izvan EU-a te ne smije prouzročiti situaciju u kojoj bi te podružnice izvan EU-a obavljale bitne funkcije ili pružale bitne usluge u EU-u<sup>20</sup>.
- U skladu s člankom 21. Direktive 2011/61/EU i člankom 23. Direktive 2009/65/EZ, depozitar AIF-a u EU-u i UCITS-a s odobrenjem za rad u EU-u mora se nalaziti u matičnoj državi članici fonda. U članku 22.a Direktive 2009/65/EZ i članku 21.

---

<sup>18</sup> Ocjena prihvatljivosti u skladu s člancima 52. i 55. Direktive 2009/65/EZ.

<sup>19</sup> Članak 20. Direktive 2011/61/EU koji je pobliže određen člancima od 75. do 82. Delegirane Uredbe Komisije (EU) br. 231/2013 i članak 13. Direktive o UCITS-ima. Kao dio revizije uredbi o osnivanju europskih nadzornih tijela donesenih 20. rujna 2017., Komisija predlaže pojačanu koordinaciju od strane europskih nadzornih tijela u odnosu na delegiranje i izdvajanje funkcija kao i prijenose rizika (COM(2017) 536 final).

<sup>20</sup> Mišljenje ESMA-e o pružanju potpore konvergenciji nadzora u području upravljanja ulaganjima u kontekstu povlačenja Ujedinjene Kraljevine iz Europske unije (13. srpnja 2017.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

stavku 11. Direktive 2011/61/EU utvrđuju se zahtjevi za delegiranje poslova pohrane trećoj osobi. Ako su poslovi pohrane delegirani subjektu s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini, depozitari UCITS-a i AIF-a trebaju dokazati objektivne razloge za delegiranje i pribaviti pravno mišljenje od neovisne stranke u pogledu adekvatnosti zakona Ujedinjene Kraljevine o nesolventnosti. Depozitari bi trebali osigurati i da ta treća osoba poštuje njihove nacionalne propise kojima se jamče koristi odvajanja imovine te da izvješćuje depozitara o svim promjenama primjenjivog propisa o nesolventnosti i njegove učinkovite primjene.

Na internetskim stranicama Komisije o investicijskim fondovima ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en)) dostupne su opće informacije o upravljanju imovinom. Te će se stranice prema potrebi ažurirati.

Europska komisija

Glavna uprava za financijsku stabilnost, financijske usluge i uniju tržišta kapitala