

**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2019/820****z dnia 4 lutego 2019 r.****uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 w odniesieniu do konfliktów interesów w obszarze europejskich funduszy *venture capital*****(Tekst mający znaczenie dla EOG)**

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy *venture capital* <sup>(1)</sup>, w szczególności jego art. 9 ust. 5,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Aby zapewnić skuteczną kontrolę nad konfliktami interesów w obszarze europejskich funduszy *venture capital* oraz zarządzanie tymi konfliktami, ważne jest określenie sytuacji, w których występuje prawdopodobieństwo konfliktu interesów.
- (2) W kontekście kwalifikowalnych funduszy *venture capital* rodzaje konfliktów interesów różnią się w zależności od roli, interesów i zachęt dla zaangażowanych osób. Aby ułatwić identyfikację konfliktów interesów w tym kontekście, konieczne jest ustanowienie wykazu sytuacji, które mogą prowadzić do konfliktów interesów. Wykaz ten powinien być na tyle obszerny, aby obejmował wszelkie rodzaje konfliktów interesów, które mogą wystąpić w obszarze europejskich funduszy *venture capital*. W związku z tym rodzaje konfliktów interesów powinny uwzględniać sytuacje, w których istnieją szanse na zysk finansowy lub uniknięcie straty finansowej lub w których zapewniane są zachęty faworyzujące konkretne interesy ze szkodą dla interesów kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub dla jego inwestorów.
- (3) Zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* powinni przyjąć procedury i środki zapewniające, aby osoby prowadzące tego rodzaju działalność gospodarczą podejmowały działania, kierując się najlepszym interesem kwalifikowalnych funduszy *venture capital* i ich inwestorów. Aby osiągnąć jednolity poziom ochrony inwestorów w Unii i umożliwić wspomnianym zarządzającym przyjmowanie i przestrzeganie spójnych i skutecznych praktyk w zakresie zapobiegania konfliktom interesów, monitorowania tych konfliktów i zarządzania nimi, należy określić minimalny zestaw działań, jakie należy podejmować w tym obszarze, i włączyć go do polityki przeciwdziałania konfliktom interesów w formie wykazu. Aby uniknąć zbędnych obciążeń administracyjnych przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego poziomu ochrony inwestorów, polityka przeciwdziałania konfliktom interesów powinna zostać przystosowana do charakteru, skali i stopnia złożoności działalności prowadzonej przez zarządzających.
- (4) Procedury i środki przewidziane w polityce przeciwdziałania konfliktom interesów mogą okazać się niewystarczające do ochrony interesów kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów – w takim przypadku zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* powinni podjąć niezbędne dodatkowe działania w celu zapewnienia należytej ochrony tych interesów. Działania te powinny obejmować przekazanie stosownych informacji kadrze kierowniczej wyższego szczebla lub innemu właściwemu organowi wewnętrznemu kwalifikowalnego funduszu *venture capital* oraz podjęcie decyzji lub działań koniecznych w celu zapewnienia ochrony najlepszego interesu kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów.
- (5) Zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* mogą pełnić czynną rolę w zarządzaniu spółkami, w które inwestują kwalifikowalne fundusze *venture capital*. Aby nie dopuścić do wystąpienia konfliktów interesów i zagwarantować, że wspomniani zarządzający będą korzystać z przysługujących im praw głosu w interesie kwalifikowalnego funduszu *venture capital* i jego inwestorów, należy ustanowić szczegółowe wymagania w zakresie sposobu korzystania z tych praw głosu. Aby zapewnić wystarczający poziom ochrony inwestorów, zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* powinni opracować odpowiednie i skuteczne strategie w tym zakresie i na żądanie przedstawiać streszczenia tych strategii oraz podsumowania działań podejmowanych przez siebie w tym obszarze.

<sup>(1)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy *venture capital* (Dz.U. L 115 z 25.4.2013, s. 1).

- (6) Aby zapewnić skuteczność ujawniania konfliktów interesów, przekazywane informacje powinny być regularnie aktualizowane. Biorąc pod uwagę ryzyka nieodłącznie związane z wykorzystywaniem strony internetowej w charakterze narzędzia ujawniania konfliktów interesów, należy ustanowić kryteria publikowania tego rodzaju informacji na stronie internetowej.
- (7) Aby umożliwić zarządzającym kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* dostosowanie się do nowych wymogów, datę rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia należy odroczyć o sześć miesięcy,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

#### Artykuł 1

### Rodzaje konfliktów interesów

Do celów art. 9 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 345/2013 konfliktami interesów są sytuacje, w których zarządzający kwalifikowalnym funduszem *venture capital*, osoba faktycznie prowadząca działalność tego zarządzającego, pracownik lub jakakolwiek inna osoba, która bezpośrednio lub pośrednio kontroluje lub podlega kontroli tego zarządzającego, innego kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), zarządzanego przez tego samego zarządzającego lub jego inwestora,

- a) może osiągnąć zysk finansowy lub uniknąć straty finansowej kosztem kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów;
- b) ma interes w określonym wyniku usługi lub działania wykonywanych na rzecz kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów, który to interes jest rozbieżny z interesem kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów;
- c) ma interes w określonym wyniku transakcji przeprowadzanej w imieniu kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów, który to interes jest rozbieżny z interesem kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów;
- d) ma powody natury finansowej lub innej do tego, by:
- przedkładać interes inwestora, grupy inwestorów lub innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym UCITS, nad interes kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów,
  - przedkładać interes jednego inwestora kwalifikowalnego funduszu *venture capital* nad interes innego inwestora lub grupy inwestorów tego funduszu;
- e) wykonuje te same działania na rzecz kwalifikowalnego funduszu *venture capital*, innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym UCITS, lub inwestora;
- f) płaci lub otrzymuje opłatę lub prowizję albo przekazuje lub otrzymuje korzyści niepieniężne inne niż te wymienione w art. 24 ust. 1 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 <sup>(2)</sup>;
- g) wpływa i ma osobisty interes w tym, aby wpływać na rozwój kwalifikowalnego przedsiębiorstwa portfelowego na niekorzyść kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów lub ze szkodą dla osiągnięcia celów kwalifikowalnego funduszu *venture capital*.

#### Artykuł 2

### Polityka przeciwdziałania konfliktom interesów

1. Zarządzający kwalifikowalnym funduszem *venture capital* ustanawia, wdraża i prowadzi sformułowaną na piśmie politykę przeciwdziałania konfliktom interesów, która jest dostosowana do wielkości i struktury organizacyjnej tego zarządzającego, biorąc pod uwagę charakter, skalę i złożoność jego działalności.
2. W polityce przeciwdziałania konfliktom interesów, o której mowa w ust. 1, zgodnie z art. 1 wskazuje się okoliczności, które mogą wywołać konflikt interesów, i wymienia się środki, które należy przyjąć, oraz procedury, których należy przestrzegać na bieżąco.

<sup>(2)</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.U. L 83 z 22.3.2013, s. 1).

## Artykuł 3

**Procedury i środki w zakresie zapobiegania konfliktom interesów, zarządzania nimi i ich monitorowania**

Wspomniane w art. 2 ust. 2 środki, które należy przyjąć, oraz procedury, których należy przestrzegać, obejmują co najmniej następujące działania:

- a) zakaz wymiany informacji między osobami lub podmiotami, o których mowa w art. 1, w przypadku gdy taka wymiana informacji mogłaby doprowadzić lub przyczynić się do wystąpienia konfliktu interesów;
- b) rozdzielenie nadzoru nad osobami lub podmiotami, o których mowa w art. 1, których interesy mogą pozostawać w konflikcie;
- c) usunięcie powiązań lub zależności między wynagrodzeniem osób lub podmiotów, o których mowa w art. 1 i które wykonują głównie jeden rodzaj działalności, a wynagrodzeniem osób lub podmiotów, które wykonują głównie inny rodzaj działalności, lub dochodami generowanymi przez takie osoby lub podmioty, gdy w związku z tymi rodzajami działalności może powstać konflikt interesów;
- d) uniemożliwienie osobom lub podmiotom, o których mowa w art. 1, wywierania niepożądanego wpływu na zarządzanie kwalifikowalnym funduszem *venture capital*;
- e) uniemożliwienie lub kontrola zaangażowania osób lub podmiotów, o których mowa w art. 1, w jakąkolwiek działalności, w wyniku której mogłoby dojść do konfliktu interesów.

## Artykuł 4

**Zarządzanie konsekwencjami konfliktów interesów**

W przypadku gdy środki i procedury przewidziane w polityce przeciwdziałania konfliktom interesów zgodnie z art. 2 ust. 2 i art. 3 nie są wystarczające, aby z uzasadnioną pewnością zapewnić wyeliminowanie ryzyka naruszenia interesów kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów, zarządzający kwalifikowalnym funduszem *venture capital* podejmują następujące działania:

- a) niezwłocznie informują swoją kadrę kierowniczą wyższego szczebla lub inny właściwy organ wewnętrzny lub kadrę kierowniczą wyższego szczebla lub inny właściwy organ wewnętrzny kwalifikowalnego funduszu *venture capital* o ryzyku naruszenia interesów tego funduszu lub jego inwestorów;
- b) podejmują wszelkie decyzje lub działania mające na celu zapewnienie działania w najlepszym interesie kwalifikowalnego funduszu *venture capital* lub jego inwestorów.

## Artykuł 5

**Strategie wykonywania praw głosu w celu zapobiegania konfliktom interesów**

1. Zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* formułują na piśmie odpowiednie i skuteczne strategie służące do ustalania, kiedy i w jaki sposób należy wykonywać prawa głosu z portfela kwalifikowalnego funduszu *venture capital* z korzyścią zarówno dla danego kwalifikowalnego funduszu *venture capital*, jak i jego inwestorów.

2. W strategiach, o których mowa w ust. 1, określa się środki, które należy przyjąć, oraz procedury, których należy przestrzegać, obejmujące co najmniej następujące działania:

- a) monitorowanie istotnych zdarzeń korporacyjnych;
- b) zapewnienie wykonywania praw głosu zgodnie z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną kwalifikowalnego funduszu *venture capital*;
- c) zapobieganie konfliktom interesów wynikającym z wykonywania tych praw głosu oraz zarządzanie tymi konfliktami.

3. Na wniosek inwestorów zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* przekazują im skrócony opis strategii, o których mowa w ust. 1 i 2, oraz szczegółowe informacje na temat działań podjętych na podstawie tych strategii.

## Artykuł 6

**Ujawnianie konfliktów interesów**

1. Zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* udostępniają informacje, o których mowa w art. 9 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 345/2013, na trwałym nośniku, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. m) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE<sup>(3)</sup>, oraz dokonują ich aktualizacji.
2. Zarządzający kwalifikowalnymi funduszami *venture capital* mogą udostępniać informacje, o których mowa w ust. 1, za pośrednictwem strony internetowej, nie kierując ich osobiście do inwestora, pod warunkiem spełnienia wszystkich następujących warunków:
  - a) inwestorzy zostali poinformowani o adresie strony internetowej oraz miejscu na tej stronie, w którym można znaleźć te informacje;
  - b) inwestorzy wyrazili zgodę na udostępnienie tych informacji za pośrednictwem strony internetowej;
  - c) informacje są stale dostępne na stronie internetowej przez okres, w jakim według uzasadnionych oczekiwań inwestorzy mogą potrzebować do nich dostępu.

## Artykuł 7

**Wejście w życie i stosowanie**

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia 11 grudnia 2019 r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 4 lutego 2019 r.

W imieniu Komisji  
Jean-Claude JUNCKER  
Przewodniczący

---

<sup>(3)</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).