

ΟΙ ΠΕΡΙ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 2012 ΕΩΣ 2016

Οδηγία ΟΔ78-2012-03(Β)

Της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την οργάνωση, τη δομή και την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας των Εταιριών Διαχείρισης, τις συγκρούσεις συμφερόντων και τη διαχείριση κινδύνων στον τομέα της συλλογικής διαχείρισης, καθώς και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης
(Τροποποιητική της Οδηγίας ΟΔ78-2012-03)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει του άρθρου 41(5), των περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμων του 2012 έως 2016, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

- | | | |
|--|----|---|
| Συνοπτικός τίτλος

Κ.Δ.Π. 370/2012
Κ.Δ.Π. 502/2014 | 1. | Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η Οδηγία ΟΔ78-2012-03(Β) του 2016 για την οργάνωση, τη δομή και την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας των Εταιριών Διαχείρισης, τις συγκρούσεις συμφερόντων και τη διαχείριση κινδύνων στον τομέα της συλλογικής διαχείρισης, καθώς και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης, η οποία τροποποιεί την Οδηγία ΟΔ78-2012-03 του 2012 και την Οδηγία ΟΔ78-2012-03(Α) του 2014. |
| Τροποποίηση του τίτλου του Μέρους V, Κεφάλαιο Ιτης Οδηγίας ΟΔ-78-2012-03 | 2. | Ο τίτλος στο Μέρος V, Κεφάλαιο Ιαντικαθίσταται από τον ακόλουθο νέο τίτλο:

«Πολιτική και Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων – Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων-Χρηματοοικονομικά παράγωγα» |
| Τροποποίηση της παραγράφου 30 της Οδηγίας ΟΔ78-2012-03 | 3. | Η παράγραφος 30 τροποποιείται με την προσθήκη των ακόλουθων νέων υποπαραγράφων (5) και (6):

«(5) Εάν ένας ΟΣΕΚΑ συνάπτει συμφωνία ανταλλαγής συνολικής απόδοσης ή επενδύει σε άλλα χρηματοοικονομικά παράγωγα με παρόμοια χαρακτηριστικά, η υποκείμενη έκθεση σε κίνδυνο των χρηματοοικονομικών παραγώγων λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό των επενδυτικών ορίων που προβλέπονται στο άρθρο 42 του Νόμου.

(6) Εάν ένας ΟΣΕΚΑ συνάπτει συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης ή επενδύει σε άλλα χρηματοοικονομικά παράγωγα με παρόμοια χαρακτηριστικά, τα στοιχεία ενεργητικού που κατέχει ο ΟΣΕΚΑ πρέπει να συμμορφώνονται προς τα επενδυτικά όρια που καθορίζονται στα άρθρα 42 έως 44, 46 και 48 του Νόμου. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι εάν ένας ΟΣΕΚΑ συνάπτει μη χρηματοδοτούμενη συμφωνία ανταλλαγής, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του που αποτελεί αντικείμενο ανταλλαγής συμμορφώνεται προς τα προαναφερθέντα επενδυτικά όρια.» |
| Τροποποίηση της παραγράφου 32 της Οδηγίας ΟΔ78-2012-03 | 4. | Η παράγραφος 32 τροποποιείται με την αντικατάσταση της υφιστάμενης υποπαραγράφου (5) με την ακόλουθη νέα υποπαράγραφο (5):

«(5) Οι ειδικότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον υπολογισμό του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και τις σχετικές υποχρεώσεις ενημέρωσης αναφέρονται στο Παράρτημα ΙΙΙ.» |
| Προσθήκη παραγράφου 33Α στην Οδηγία ΟΔ78-2012-03 | 5. | Προστίθεται καινούργια παράγραφος 33Α μετά την υφιστάμενη παράγραφο 33 ως ακολούθως:

«Συμφωνία 33Α. Εάν ο αντισυμβαλλόμενος διαθέτει διακριτική ευχέρεια όσον αφορά τη σύνθεση ή τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ ή του υποκείμενου χρηματοοικονομικού παραγώγου, η σύμβαση μεταξύ του ΟΣΕΚΑ και του αντισυμβαλλομένου πρέπει να θεωρείται συμφωνία ανάθεσης της διαχείρισης της επένδυσης και πρέπει να συμμορφώνεται προς τις απαιτήσεις περί ανάθεσης του ΟΣΕΚΑ.» |
| Τροποποίηση της παραγράφου 35 της Οδηγίας ΟΔ78-2012-03 | 6. | Η παράγραφος 35 τροποποιείται με την προσθήκη των ακόλουθων νέων υποπαραγράφων (5) και (6):

«(5) Το ενημερωτικό δελτίο ΟΣΕΚΑ που χρησιμοποιεί συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης ή άλλα χρηματοοικονομικά παράγωγα με τα ίδια χαρακτηριστικά περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία: |

- (α) πληροφορίες για την υποκείμενη στρατηγική και τη σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ή του δείκτη,
- (β) πληροφορίες για τον (τους) αντισυμβαλλόμενο (-ους) των συναλλαγών,
- (γ) περιγραφή του κινδύνου αθέτησης εκ μέρους του αντισυμβαλλομένου και των συνεπειών για τις αποδόσεις των επενδυτών,
- (δ) τον βαθμό στον οποίο ο αντισυμβαλλόμενος διαθέτει οποιαδήποτε διακριτική ευχέρεια όσον αφορά τη σύνθεση ή τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ ή όσον αφορά τα υποκείμενα χρηματοοικονομικά παράγωγα και κατά πόσον απαιτείται η έγκριση του αντισυμβαλλομένου σε σχέση με οποιαδήποτε συναλλαγή του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ και
- (ε) με την επιφύλαξη των οριζόμενων στην παράγραφο 33Α της Οδηγίας, την ταυτότητα του αντισυμβαλλομένου ως διαχειριστή επενδύσεων.

(6) Η ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ περιέχει στοιχεία σχετικά με τα ακόλουθα:

- (α) την υποκείμενη έκθεση σε κίνδυνο, η οποία προκύπτει από τα χρηματοοικονομικά παράγωγα,
- (β) την ταυτότητα του (των) αντισυμβαλλομένου (-ων) στις εν λόγω συναλλαγές χρηματοοικονομικών παραγώγων και
- (γ) το είδος και το ύψος της ασφάλειας που λαμβάνει ο ΟΣΕΚΑ προκειμένου να μειωθεί η έκθεση στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.»

Τροποποίηση του
Παραρτήματος Ι της
Οδηγίας
ΟΔ78-2012-03

7. (1) Η υποπαράγραφος (α) της παραγράφου 2 του Μέρους Ε του Παραρτήματος Ι τροποποιείται με την αντικατάσταση της λέξης «εξασφάλιση» με τη λέξη «ασφάλεια».
- (2) Η υποπαράγραφος (β) της παραγράφου 2 του Μέρους Ε του Παραρτήματος Ι τροποποιείται με την αντικατάσταση της λέξης «εξασφάλιση» με τη λέξη «ασφάλεια».

Τροποποίηση του
Παραρτήματος ΙΙΙ της
Οδηγίας
ΟΔ78-2012-03

8. (1) Η παράγραφος 1 του Μέρους Α του Παραρτήματος ΙΙΙ τροποποιείται με την προσθήκη της ακόλουθης παραγράφου:
- «Η έκθεση σε κίνδυνο αντισυμβαλλομένου που προκύπτει από συναλλαγές εξωχρηματοπιστηριακών χρηματοοικονομικών παραγώγων και τεχνικές αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου λαμβάνεται συνολικά υπόψη όταν υπολογίζονται τα όρια του κινδύνου αντισυμβαλλομένου που προβλέπονται στο άρθρο 42 του Νόμου.»
- (2) Το Μέρος Β του Παραρτήματος ΙΙΙ αντικαθίσταται από το ακόλουθο νέο Μέρος Β:

«Β. Ασφάλεια

1. Όλα τα στοιχεία ενεργητικού που λαμβάνει ένας ΟΣΕΚΑ στο πλαίσιο τεχνικών αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου θεωρούνται ασφάλεια για τον σκοπό της Οδηγίας και συμμορφώνονται προς τα κριτήρια που θεσπίζονται κατωτέρω υπό 2.

2. Χωρίς να θίγεται η εφαρμογή της παραγράφου 32 (3) και (4) της Οδηγίας, εάν ένας ΟΣΕΚΑ συνάπτει συναλλαγές εξωχρηματοπιστηριακών χρηματοοικονομικών παραγώγων και εφαρμόζει τεχνικές αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κάθε ασφάλεια, η οποία χρησιμοποιείται για τη μείωση της έκθεσης στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου εμφανίζει, ανά πάσα στιγμή, σωρευτικά, τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- α) Ρευστότητα: κάθε ληφθείσα ασφάλεια, εκτός ασφάλειας σε χρήμα, είναι εύκολα ρευστοποιήσιμη και αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης με διάφανη τιμολόγηση, ώστε να μπορεί να πωληθεί γρήγορα σε τιμή, η οποία προσεγγίζει την αποτίμησή της προ της πώλησης. Η ληφθείσα ασφάλεια συμμορφώνεται επίσης προς τις διατάξεις του άρθρου 48 του Νόμου.
- β) Αποτίμηση: η ληφθείσα ασφάλεια αποτιμάται τουλάχιστον σε ημερήσια βάση και τα στοιχεία ενεργητικού, τα οποία εμφανίζουν υψηλή μεταβλητότητα τιμής δεν γίνονται δεκτά ως ασφάλεια, εκτός εάν έχει θεσπισθεί κατάλληλη συντηρητική περικοπή της αποτίμησης.
- γ) Πιστοληπτική ικανότητα εκδότη: η ληφθείσα ασφάλεια πρέπει να είναι υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.
- δ) Συσχέτιση (correlation): η ληφθείσα από έναν ΟΣΕΚΑ ασφάλεια εκδίδεται από οντότητα, η οποία είναι ανεξάρτητη από τον αντισυμβαλλόμενο και η οποία δεν αναμένεται να εμφανίσει υψηλή συσχέτιση με τις επιδόσεις του αντισυμβαλλομένου.

- ε) Διαφοροποίηση ασφάλειας (συγκέντρωση στοιχείων ενεργητικού): η ασφάλεια πρέπει να είναι επαρκώς διαφοροποιημένη όσον αφορά τη χώρα, τις αγορές και τους εκδότες. Το κριτήριο της επαρκούς διαφοροποίησης όσον αφορά τη συγκέντρωση των εκδοτών θεωρείται ότι πληρούται εάν ο ΟΣΕΚΑ λαμβάνει από έναν αντισυμβαλλόμενο συναλλαγών αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου και εξωχρηματοστηριακών χρηματοοικονομικών παραγώγων ένα σύνολο ασφαλειών με έκθεση σε έναν συγκεκριμένο εκδότη, η οποία δεν υπερβαίνει το 20% της καθαρής αξίας ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ. Εάν ο ΟΣΕΚΑ είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο από διάφορους αντισυμβαλλομένους, τα διάφορα σύνολα ασφαλειών πρέπει να αθροίζονται για τον υπολογισμό του ορίου του 20% της έκθεσης σε έναν μεμονωμένο εκδότη.

Κατά παρέκκλιση από τα προαναφερόμενα, ο ΟΣΕΚΑ μπορεί να είναι πλήρως εξασφαλισμένος με διαφορετικές μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς που εκδίδει ή εγγυάται κάποιο κράτος μέλος, μία ή περισσότερες από τις τοπικές αρχές του, τρίτη χώρα ή δημόσιος διεθνής φορέας στον οποίο ανήκουν ένα ή περισσότερα κράτη μέλη. Στην περίπτωση αυτή, ο ΟΣΕΚΑ λαμβάνει κινητές αξίες από τουλάχιστον έξι διαφορετικές εκδόσεις, αλλά οι κινητές αξίες οποιασδήποτε μεμονωμένης έκδοσης δεν πρέπει να αντιπροσωπεύουν περισσότερο από 30% της καθαρής αξίας ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ. Οι ΟΣΕΚΑ που προτίθενται να είναι πλήρως εξασφαλισμένοι με κινητές αξίες εκδοθείσες ή εγγυημένες από κράτος μέλος γνωστοποιούν το γεγονός αυτό στο ενημερωτικό δελτίο τους. Οι ΟΣΕΚΑ επίσης προσδιορίζουν τα κράτη μέλη, τις τοπικές αρχές ή τους δημόσιους διεθνείς φορείς που εκδίδουν ή εγγυώνται κινητές αξίες, τις οποίες μπορούν να δεχθούν ως ασφάλεια που υπερβαίνει το 20% της καθαρής αξίας ενεργητικού τους.

- στ) Οι κίνδυνοι οι οποίοι συνδέονται με τη διαχείριση της ασφάλειας, όπως οι λειτουργικοί και οι νομικοί κίνδυνοι, προσδιορίζονται, αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης και αντισταθμίζονται μέσω της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.
- ζ) Σε περίπτωση μεταβίβασης κυριότητας, η ληφθείσα ασφάλεια διατηρείται από τον θεματοφύλακα του ΟΣΕΚΑ. Για άλλους τύπους συμφωνιών ασφαλείας, η ασφάλεια μπορεί να διατηρείται από τρίτο θεματοφύλακα, ο οποίος υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και ο οποίος δεν συνδέεται με τον πάροχο της ασφάλειας.
- η) Ο ΟΣΕΚΑ δύναται να κάνει χρήση της ασφάλειας κάθε στιγμή, χωρίς να απαιτείται προηγούμενη ενημέρωση ή έγκριση του αντισυμβαλλόμενου προς τούτο.
- θ) Η ασφάλεια που δεν είναι σε μετρητά, δεν μπορεί να πωληθεί, να επανεπενδυθεί ή να ενεχυριαστεί (δοθεί ως ασφάλεια).
- ι) Η ληφθείσα ασφάλεια σε χρήμα επιτρέπεται μόνο:
- (i) να κατατίθεται σε οντότητες οι οποίες καθορίζονται στο άρθρο 40(1)(στ) του Νόμου,
 - (ii) να επενδύεται σε κρατικά ομόλογα υψηλής ποιότητας,
 - (iii) να χρησιμοποιείται για τον σκοπό συμφωνιών επαναπώλησης, υπό τον όρο ότι οι συναλλαγές διενεργούνται με πιστωτικά ιδρύματα που υπόκεινται σε προληπτική εποπτεία και ο ΟΣΕΚΑ μπορεί να απαιτήσει ανά πάσα στιγμή την επιστροφή του συνολικού χρηματικού ποσού σε δεδουλευμένη βάση, και
 - (iv) να επενδύεται σε ευρωπαϊκά κεφάλαια χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων, όπως ορίζονται στις κατευθυντήριες γραμμές της CESR περί ενιαίου ορισμού των ευρωπαϊκών κεφαλαίων χρηματαγοράς (CESR/10-049), όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν.

3. Η ασφάλεια σε χρήμα, η οποία επανεπενδύεται, διαφοροποιείται σύμφωνα με τις απαιτήσεις περί διαφοροποίησης, οι οποίες εφαρμόζονται στην ασφάλεια σε είδος.

4. ΟΣΕΚΑ που λαμβάνει ασφάλεια για τουλάχιστον 30% των στοιχείων ενεργητικού του, θεσπίζει κατάλληλη πολιτική προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, ώστε να διασφαλίζει την τακτική διενέργεια τέτοιων προσομοιώσεων υπό συνήθεις και εξαιρετικές συνθήκες ρευστότητας, ώστε ο ΟΣΕΚΑ να μπορεί να αξιολογήσει τον κίνδυνο ρευστότητας που συνδέεται με την ασφάλεια. Η πολιτική προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ρευστότητας προβλέπει τουλάχιστον τα ακόλουθα:

- α) σχεδιασμό ανάλυσης σεναρίου προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης ανάλυσης διακρίβωσης, πιστοποίησης και ευαισθησίας,
- β) εμπειρική προσέγγιση όσον αφορά την εκτίμηση επιπτώσεων, συμπεριλαμβανομένου εκ των υστέρων ελέγχου των εκτιμήσεων κινδύνου ρευστότητας,
- γ) αναφορά συχνότητας και ορίου/κατώτατου ορίου ανοχής απωλειών, και
- δ) ενέργειες αντιστάθμισης για τη μείωση των απωλειών, συμπεριλαμβανομένων

πολιτικής περικοπής της αποτίμησης και προστασίας κατά του κινδύνου διαφοράς.

5. Ο ΟΣΕΚΑ θεσπίζει σαφή πολιτική περικοπής της αποτίμησης, προσαρμοσμένη σε κάθε κατηγορία στοιχείων ενεργητικού που λαμβάνει ως ασφάλεια. Κατά την επεξεργασία πολιτικής περικοπής της αποτίμησης, ο ΟΣΕΚΑ λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των περιουσιακών στοιχείων, όπως την πιστοληπτική ικανότητα ή τη μεταβλητότητα της τιμής, καθώς και την έκβαση των προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων που διενεργούνται σύμφωνα με τα ανωτέρω και το σημείο 6 κατωτέρω. Η εν λόγω πολιτική τεκμηριώνεται και δικαιολογεί κάθε απόφαση περί εφαρμογής συγκεκριμένης περικοπής της αποτίμησης, ή μη εφαρμογής οποιασδήποτε περικοπής της αποτίμησης, σε συγκεκριμένη κατηγορία στοιχείων ενεργητικού.

6. Το ενημερωτικό δελτίο ενημερώνει σαφώς τους επενδυτές για την πολιτική του ΟΣΕΚΑ σχετικά με τις ασφάλειες. Η ενημέρωση περιλαμβάνει τους επιτρεπόμενους τύπους ασφάλειας, το απαιτούμενο επίπεδο ασφάλειας και την πολιτική περικοπής της αποτίμησης και, σε περίπτωση ασφάλειας σε χρήμα, την πολιτική επανεπένδυσης (συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που ενέχει η πολιτική επανεπένδυσης).

7. Στην ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ, στο πλαίσιο των συναλλαγών εξωχρηματοοικονομικών παραγώγων και των τεχνικών αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνονται στοιχεία σχετικά με τα ακόλουθα:

- α) εάν η ληφθείσα από έναν εκδότη ασφάλεια υπερβαίνει το 20% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, την ταυτότητα του συγκεκριμένου εκδότη, και
- β) κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ είναι πλήρως εξασφαλισμένος με κινητές αξίες εκδοθείσες ή εγγυημένες από κράτος μέλος.

8. Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου εξουδετερώνεται, εφόσον καλύπτεται από ασφάλεια, η αξία της οποίας, αποτιμώμενη σε αγοραία τιμή και λαμβάνοντας υπόψη τις κατάλληλες μειώσεις (discounts), σύμφωνα με το επόμενο εδάφιο, υπερβαίνει την αξία του ποσού που εκτίθεται σε κίνδυνο σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή.

9. Για την αποτίμηση της ασφάλειας που εμφανίζει σημαντικό κίνδυνο διακύμανσης της αξίας της, η Εταιρία Διαχείρισης προβαίνει σε συνετή χρήση κλίμακας μείωσης της αξίας με βάση το επίπεδο κινδύνου.»

Έναρξη ισχύος

9. Η παρούσα Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευση της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.