

TO : Regulated Entities ('REs')

- i. Cyprus Investment Firms**
- ii. Cyprus Credit Institutions**
- iii. Other Institutions**

appointed as UCITSs' and AIFs' Depositories¹

CC : Cyprus Investment Fund Managers ('CyIFMs')

- i. Cyprus UCITS Management Companies and Self-Managed Cyprus UCITS ('CyUCITS MCs')**
- ii. Cyprus Alternative Investment Fund Managers and Self-Managed AIFs, including Cyprus sub-threshold AIFMs and Self-Managed AIFs ('CyAIFMs')**

FROM : Cyprus Securities and Exchange Commission

DATE : 24 April 2026

CIRCULAR NO. : C773

SUBJECT : UCITS's and AIFs' Depositories ('CyDEPs') role and 2026 supervisory activities

- 1.** The Cyprus Securities and Exchange Commission ('CySEC') wishes, with this Circular, to highlight the fundamental role of the Depository in the field of collective investment management, specifically in enhancing integrity, transparency, trust and stability in the collective investment market and to inform REs of its supervisory intentions for the year 2026.
- 2.** Depositories constitute a key pillar for the protection of investors and the safeguarding of the integrity of Investment Funds. Their responsibilities include,

¹ Cyprus entities appointed as UCITS' and/or AIFs Depositories, pursuant to Article 23(3) of the AIFM Law 56(I)/2013, as amended, Article 10(2) of the UCITS Law 78(I)/2012, as amended or Article 26(3) of the AIF Law 124(I)/2018 as amended

inter alia, the safekeeping or record-keeping of assets, the monitoring of cash flows and the performance of specific supervisory and oversight checks to ensure legality, for the benefit of the IFs and their investors. To this end, their independence from the Investment Fund Manager, is of utmost importance.

3. In this context, CySEC has recently invited a number of CyDEPs to present their Depositary activities, including the procedures, mechanisms and controls applied, in accordance with the applicable legislative framework. The content of the relevant letter addressed to CyDEPs, including the annex, which formed the basis for the preparation of the presentations, is included in the **Annex**.
4. In addition, CySEC is planning to initiate in 2026 targeted thematic reviews, on a sample of CyDEPs. The issues to be addressed during the thematic work, are expected to refer to the following aspects of the depositary services:
 - supervisory and oversight checks by the Depositary pertaining to (i) NAV calculation, (ii) asset valuation and (iii) compliance of UCITS or AIFs with the investment restrictions/limits and leverage limits set out in the applicable laws and offering documents.
 - safekeeping or record-keeping obligations of the Depositary, in particular the due diligence required for the delegation of the safekeeping functions to third parties and adherence to the asset segregation rules throughout the entire safekeeping chain and delegation of supporting tasks.

CySEC expects all CyDEPs to proactively assess their current arrangements and ensure that their framework is fully aligned with the applicable regulatory requirements. Where weaknesses or deficiencies are identified, they are expected to take prompt remedial action to ensure full compliance with their obligations.

Sincerely,

Panikkos Vakkou
Vice Chairman
Cyprus Securities and Exchange Commission

Annex

Αγαπητοί Κύριοι,

Θέμα: Παρουσιάσεις αναφορικά με τις υπηρεσίες Θεματοφυλακής Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (‘ΟΣΕ’)

Με γνώμονα τον ουσιώδη ρόλο του Θεματοφύλακα Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (‘ΟΣΕ’) στην ενίσχυση της ακεραιότητας, της διαφάνειας, της εμπιστοσύνης και της σταθερότητας στην αγορά συλλογικών επενδύσεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (ΕΚΚ), μέσα στα πλαίσια άσκησης των εποπτικών της αρμοδιοτήτων, σας προσκαλεί σε συνάντηση σχετικά με τον τρόπο παροχής των υπηρεσιών θεματοφυλακής ΟΣΕ, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών, μηχανισμών και ελέγχων που εφαρμόζετε, σύμφωνα με τα ισχύοντα νομοθετικά πλαίσια.

Ο ρόλος του Θεματοφύλακα αποτελεί βασικό πυλώνα προστασίας των επενδυτών και διασφάλισης της ακεραιότητας των συλλογικών επενδύσεων. Μεταξύ των αρμοδιοτήτων του περιλαμβάνονται η φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων των επενδυτικών ταμείων, η παρακολούθηση των ταμειακών ροών, ο έλεγχος του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου (NAV), καθώς και η διασφάλιση της συμμόρφωσης των ταμείων με το ισχύον κανονιστικό και νομοθετικό πλαίσιο.

Η συνάντηση θα πραγματοποιηθεί στα γραφεία της ΕΚΚ στις **xx/xx/xxxx** και ώρα **xx:xx**. Κατά τη διάρκεια της, θα κληθείτε να παρουσιάσετε τις διαδικασίες, πρακτικές και ελέγχους που εφαρμόζετε για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής ΟΣΕ. Η παρουσίαση θα πρέπει να έχει διάρκεια μιας ώρας. Στη συνέχεια, θα ακολουθήσει συζήτηση για επίλυση αποριών ή παροχής διευκρινήσεων. Εναπόκειται σε εσάς για τα άτομα της εταιρείας σας που θα παρευρεθούν στη συνάντηση. Παρακαλείσθε όπως δηλώσετε τα ονόματα και τους τίτλους των ατόμων που θα παρευρεθούν μέσω ηλεκτρονικού μηνύματος στην ηλεκτρονική διεύθυνση supervision.uci@cysec.gov.cy, πριν την ημερομηνία της συνάντησης.

Για σκοπούς καθοδήγησης, στο επισυναπτόμενο Παράρτημα, παρατίθενται ενδεικτικά θέματα που αναμένετε να καλύψει η παρουσίαση σας.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για τυχόν διευκρινίσεις.

Με εκτίμηση

ΚΑΘΟΔΗΓΗΣΗ ΓΙΑ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

1. Στοιχεία επενδυτικών ταμείων²

Παρουσίαση του συνολικού αριθμού επενδυτικών ταμείων υπό θεματοφυλακή, συμπεριλαμβανομένων των τύπων τους (π.χ. ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ, ΟΕΕΠΑΠ κ.λ.π.), καθώς και του αριθμού διαχειριστών που εξυπηρετούνται.

Περιγραφή του είδους και της γεωγραφικής κατανομής των περιουσιακών στοιχείων, με ποσοστιαία ανάλυση ανά κατηγορία περιουσιακού στοιχείου και ανά χώρα.

2. Οργανωτική δομή και ανεξαρτησία

Παρουσίαση της οργανωτικής δομής, με σαφή απεικόνιση της δραστηριότητας της θεματοφυλακής και των λειτουργιών για θέματα συμμόρφωσης, διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου.

Περιγραφή του τρόπου με τον οποίο διασφαλίζεται η λειτουργική και ιεραρχική ανεξαρτησία των καθηκόντων θεματοφύλακα από τις άλλες δραστηριότητες της ΚΕΠΕΥ.

Περιγραφή των γραμμών αναφοράς (reporting lines) προς τους εκτελεστικούς διευθυντές και το Συμβούλιο της ΚΕΠΕΥ.

Αναφορά στις διαδικασίες που εφαρμόζονται για τη διασφάλιση ανεξαρτησίας και αποφυγής συγκρούσεων συμφερόντων όταν παρέχονται στο διαχειριστή επενδυτικού ταμείου υπό τη θεματοφυλακή σας, επενδυτικές υπηρεσίες μέσω ανάθεσης, όπως η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

3. Ανάλυση νέων ταμείων

Παρουσίαση των ελέγχων που πραγματοποιούνται πριν την ανάληψη θεματοφυλακής νέου επενδυτικού ταμείου ή επενδυτικού τμήματος, καθώς και των βασικών απαιτήσεων συνεργασίας με διαχειριστές και fund administrators, όπως καθορίζονται στις σχετικές συμβάσεις.

Παρουσίαση τυχόν αυτόματης διασύνδεσης μεταξύ των πληροφοριακών συστημάτων των εμπλεκόμενων μερών.

² Οι αναφορές σε επενδυτικά ταμεία νοούνται ως αναφορές σε επενδυτικά ταμεία και επενδυτικά τμήματα επενδυτικού ταμείου

4. Φύλαξη /καταγραφή και επαλήθευση κυριότητας

Περιγραφή του μοντέλου φύλαξης (άμεση, μέσω sub-custodians, μεικτή), του νομικού και λογιστικού διαχωρισμού των περιουσιακών στοιχείων, καθώς και της πολιτικής αποτροπής ανάμειξης (commingling). Συχνότητα συμφιλίωσης (daily/weekly/monthly), τα χρησιμοποιούμενα πληροφοριακά συστήματα και η διαδικασία επίλυσης αποκλίσεων και μηχανισμός κλιμάκωσης.

Όσον αφορά τα μη θεματοφυλασσόμενα περιουσιακά στοιχεία, περιγραφή της διαδικασίας καταγραφής και επαλήθευσης κυριότητας, πηγές επιβεβαίωσης (νομικά έγγραφα, λογιστικά στοιχεία).

Περιγραφή των διαδικασιών δέουσας επιμέλειας και επιλογής υπο-θεματοφύλακα και των μηχανισμών συνεχούς και περιοδικής αξιολόγησης τους (επισυνάψετε λίστα ενεργών υπο-θεματοφυλάκων). Παρουσιάστε ένα δύο πιο πρόσφατα ζητήματα που εντοπίστηκαν και του τρόπου με τον οποίο επιλύθηκαν. Πώς χειρίζεστε ή/και ποια η διαδικασία χειρισμού ειδικών περιπτώσεων, όπως π.χ τυχόν πτώχευση υπο-θεματοφύλακα.

Περιγραφή της διαδικασίας συνεχούς ενημέρωσης και επανεξέτασης αναφορικά με τα πιο πάνω.

5. Παρακολούθηση Ταμειακών Ροών

Περιγραφή του πλαισίου παρακολούθησης ταμειακών ροών (cash flow monitoring): συστήματα που χρησιμοποιούνται, πώς διασφαλίζετε ότι τα ποσά εγγραφών και εξαγορών κατατίθενται σε λογαριασμούς που έχουν ανοιχθεί στο όνομα του ταμείου και ποια είναι η συχνότητα των συμφιλιώσεων.

Περιγραφή της παρακολούθησης για ασυνήθιστες ταμειακές ροές.

Αναφέρετε δύο πιο πρόσφατα περιστατικά που κλιμακώθηκαν σχετικά με την παρακολούθηση ταμειακών ροών, καθώς και τον τρόπο διαχείρισής τους.

6. Έλεγχος δραστηριότητας διαχειριστή

6.1 Έλεγχος υπολογισμού καθαρής αξίας μεριδίου (NAV)

Περιγραφή των διαδικασιών ελέγχου και επαλήθευσης του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου, συμπεριλαμβανομένων των εσωτερικών βημάτων επικύρωσης και των τεκμηριωμένων ελέγχων.

Αναφέρετε μια πρόσφατη περίπτωση απόκλισης και του τρόπου χειρισμού της.

6.2 Έλεγχος επενδυτικών περιορισμών και χρήσης μόχλευσης

Περιγραφή του τρόπου ελέγχου της συμμόρφωσης με τους επενδυτικούς περιορισμούς (όρια UCITS/AIFMD, όρια δανεισμού/μόχλευσης), και παράθεση παραδειγμάτων μη τήρησης τους και ενεργειών κλιμάκωσης που εφαρμόστηκαν.

6.3 Αποτίμηση και έλεγχος αποτίμησης (Valuation oversight)

Παρουσίαση των διαδικασιών ελέγχου των πολιτικών αποτίμησης, με έμφαση στις αποτιμήσεις μη εισηγμένων ή δύσκολα αποτιμήσιμων στοιχείων, καθώς και παραδείγματα παρεμβάσεων ή επαληθεύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί.

7. Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικών λειτουργιών

Παρουσίαση των κύριων αρμοδιοτήτων των λειτουργιών συμμόρφωσης, εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων στη θεματοφυλακή. Αναφορά στις πολιτικές και πρακτικές που εφαρμόζονται για τη διασφάλιση της επάρκειας και της τεχνικής κατάρτισης του προσωπικού, συμπεριλαμβανομένης της εκπαίδευσης, των πιστοποιήσεων και της συνεχούς επαγγελματικής ανάπτυξης (CPD).

Παρουσίαση των διαδικασιών παρακολούθησης και διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων, των κυριότερων προκλήσεων που αντιμετωπίζονται κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του θεματοφύλακα, καθώς και 1–2 παραδείγματα περιστατικών με τις αντίστοιχες διορθωτικές ενέργειες που εφαρμόστηκαν.

Περιγραφή των κύριων τρεχόντων κινδύνων και προκλήσεων στη λειτουργία. Αναφορά σε τυχόν προγραμματισμένες βελτιώσεις σε διαδικασίες ή πληροφοριακά συστήματα. Στην παρούσα περιγραφή να γίνει αναφορά σε βελτιώσεις ή τυχόν προγραμματισμένες βελτιώσεις, αναφορικά με την ενσωμάτωση των κανονισμών DORA και MiCAR στις εργασίες θεματοφυλακής.

8. Συμπληρωματικά στοιχεία

Παρουσίαση τυχόν πρόσθετων στοιχείων που θεωρούνται ουσιώδη για την καλύτερη κατανόηση της λειτουργίας και του πλαισίου θεματοφυλακής που εφαρμόζεται από τον οργανισμό σας.

