

ΟΔΗΓΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΟΕΕ Ο ΟΠΟΙΟΣ ΕΙΝΑΙ ΕΠΕΥ

Α/Α	ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΣ ΟΔΗΓΙΑΣ	ΣΧΟΛΙΟ	ΕΙΣΗΓΗΣΗ/ΣΧΟΛΙΟ
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΧΟΛΙΟ: Η Οδηγία για τις ΚΕΠΕΥ ως εξωτερικούς διαχειριστές ΟΕΕ αναμορφώθηκε προκειμένου να καταστεί πιο εύληπτη και κατανοητή ενώ στο τέλος προστέθηκε διάταξη για εταιρίες επενδύσεων άλλων κρατών μελών της ΕΕ, οι οποίες τυχόν επιθυμούν να διαχειριστούν ΟΕΕ στην Κύπρο, εφόσον τούτο προβλέπεται από την άδειά τους.
3	Παράγραφος 3	Να διευκρινιστεί κατά πόσον η Οδηγία εφαρμόζεται και στις περιπτώσεις που μια ΕΠΕΥ αναλαμβάνει καθήκοντα διαχειριστή Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων με Περιορισμένο Αριθμό Προσώπων («ΟΕΕΠΑΠ»).	Σχετικά με τις προϋποθέσεις οργάνωσης και λειτουργίας του διαχειριστή των ΟΕΕΠΑΠ, έχουν τεθεί διατάξεις στην Οδηγία που διέπει την οργάνωση και λειτουργία των ΟΕΕΠΑΠ. Στην περίπτωση που ο διαχειριστής του ΟΕΕΠΑΠ είναι ΕΠΕΥ, προβλέπεται –κατά παραπομπή- η εφαρμογή των κανόνων που καθορίζονται στην Οδηγία για τις ΕΠΕΥ που αναλαμβάνουν καθήκοντα εξωτερικού διαχειριστή ΟΕΕ.
4	Παράγραφος 5 (6)	Ο εξωτερικός διαχειριστής δεν παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου στους επενδυτές, αλλά στον ΟΕΕ δυνάμει συμφωνίας μεταξύ αυτού και του ΟΕΕ. Συνεπώς θεωρούμε ότι ο εξωτερικός διαχειριστής θα λαμβάνει πληροφορίες από τον ΟΕΕ, και όχι από τους επενδυτές.	Εν προκειμένω η ΕΠΕΥ ως εξωτερικός διαχειριστής του ΟΕΕ, δεν παρέχει στον ΟΕΕ την υπηρεσία της ατομικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου της MiFID, αλλά υπηρεσίες συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατά ρητή πρόβλεψη του Νόμου ΟΕΕ. Στο πλαίσιο αυτό η ΕΠΕΥ, ως εξωτερικός διαχειριστής του ΟΕΕ, ασκεί συλλογική διαχείριση, εκτελεί επιπροσθέτως και λειτουργίες διοίκησης

		<p>Να διευκρινιστεί επίσης ότι η αναφορά στην Οδηγία ΟΔ 114-2007-03 του 2012 θα έπρεπε να γίνεται στην Οδηγία ΟΔ 114-2007-02 του 2012 (ισχύει και για τις Παραγράφους 6 (2) και (3), 11 (1)).</p>	<p>του ΟΕΕ όπως π.χ. οι εκδόσεις μεριδίων/μετοχών και οι εξαγορές, η τήρηση του μητρώου μεριδιούχων κλπ., εκτός εάν κάποιες από τις λειτουργίες αυτές έχουν ανατεθεί.</p> <p>Περαιτέρω ο εξωτερικός διαχειριστής δεν παρέχει την υπηρεσία της ατομικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου ούτε στους επενδυτές του ΟΕΕ. Της αναφοράς του τελευταίου εδαφίου της παραγράφου 5(6): «...παρέχων στους επενδυτές του ΟΕΕ την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου», προηγείται η λέξη «λογίζεται», στόχος δε ολόκληρου του τελευταίου εδαφίου είναι να διευκρινίσει στον εξωτερικό διαχειριστή ότι θα πρέπει να συλλέξει από τους επενδυτές τις ίδιες πληροφορίες που θα συνέλεγε εάν τους παρείχε την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου.</p> <p>Δεδομένων των ανωτέρω η παράγραφος 5(6) απλά επιβάλλει στον εξωτερικό διαχειριστή την υποχρέωση, όταν λαμβάνει εντολές- αιτήσεις συμμετοχής στον ΟΕΕ, προκειμένου να εκδώσει μετοχές/μερίδια, να προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας των υποψήφιων επενδυτών, όπως ακριβώς θα έκανε εάν τους παρείχε την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου.</p> <p>Διορθώθηκε η αναφορά στην Οδηγία ΟΔ 114-2007-02</p>
5	Παράγραφος 7 (1)	<p>Σχετικά με τη συμπερίληψη της φράσης «εντολή συμμετοχής», παραπέμπουμε στο Άρθρο 6 (1) (β) (7) του περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου που γίνεται αναφορά σε «έκδοση</p>	<p>Η έκδοση, εξαγορά ή εξόφληση μεριδίων του άρθρου 6(1)(β)(7) του Νόμου ΟΕΕ γίνεται σε εκτέλεση της αντίστοιχης αίτησης που έχει υποβάλει ο πελάτης</p>

		<p>μεριδίων» και εισηγούμαστε αυτή η έκφραση να αντικαταστήσει την πρώτη. Εισηγούμαστε επίσης όπως η «εκτέλεση εντολής» να μην είναι αρμοδιότητα που ασκείται αποκλειστικά από τον εξωτερικό διαχειριστή, αλλά να δίνεται η ανάλογη ευχέρεια και στον πάροχο διοικητικών υπηρεσιών (administrator), κατόπιν της σχετικής ανάθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΕΕ.</p>	<p>Επομένως παραπομπή σκόπιμο είναι να γίνει στα άρθρα 33 και 39 του Νόμου ΟΕΕ, όπου αναφέρονται στη διαδικασία διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων ΟΕΕ, αντί του άρθρου 6 (1)(β)(7) που αναφέρεται στο αποτέλεσμα. Στα εν λόγω άρθρα γίνεται λόγος για αίτηση συμμετοχής και αίτηση εξαγοράς, που υποβάλλεται στον εξωτερικό διαχειριστή. Και πάλι η λέξη αίτηση υποδηλώνει την τυπική μορφή που θα πρέπει να λάβει η βούληση του επενδυτή να συμμετάσχει στον ΟΕΕ (έγγραφο ή ηλεκτρονική αίτηση). Αντίθετα η φράση «εντολή συμμετοχής» εκφράζει επακριβώς την εξωτερική βούληση του επενδυτή να συμμετάσχει στον ΟΕΕ. Με άλλες λέξεις ο επενδυτής εκφράζει την επιθυμία του να συμμετάσχει στον ΟΕΕ χορηγώντας εντολή συμμετοχής στον εξωτερικό διαχειριστή, η οποία (εντολή) περιβάλλεται τη μορφή της έγγραφης ή ηλεκτρονικής αίτησης και έχει ως αποτέλεσμα την έκδοση μεριδίων ΟΕΕ.</p> <p>Δεδομένου ότι η Οδηγία δεν αναφέρεται σε αυτοδιαχειριζόμενους ΟΕΕ, συνεπώς ο διαχειριστής εδώ ασκεί πάντα συλλογική διαχείριση, η εκτέλεση της εντολής είναι πρωτίστως δική του αρμοδιότητα, εκτός εάν ανατεθεί σε άλλο πρόσωπο, κατόπιν συμφωνίας ανάθεσης μεταξύ του άλλου προσώπου και του διαχειριστή.</p>
6	Παράγραφος 7 (4)	<p>Να διευκρινιστεί ότι ο όρος «κατόπιν εντολής» αναφέρεται στον ΟΕΕ, και ότι ο επενδυτής δεν αιτείται απευθείας στον εξωτερικό διαχειριστή.</p>	<p>Παραπέμπουμε στις ανωτέρω απαντήσεις μας σχετικά με το ότι ο εξωτερικός διαχειριστής παρέχει την υπηρεσία της συλλογικής διαχείρισης ΟΕΕ. Συνεπώς ο επενδυτής αιτείται στον εξωτερικό διαχειριστή, ο οποίος και</p>

			διεκπεραιώνει την αίτηση εκδίδοντας τα σχετικά μερίδια στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών διοίκησης του ΟΕΕ, εκτός εάν οι σχετικές υπηρεσίες έχουν ανατεθεί σε άλλο πρόσωπο.
7	Παράγραφος 10 (1)	<p>Θεωρούμε την παραπομπή στο Άρθρο 18 λανθασμένη, εφόσον οι αναφορές στο συγκεκριμένο Άρθρο αφορούν την οργανωτική δομή του ΟΕΕ, και όχι του εξωτερικού διαχειριστή.</p> <p>Εισηγούμαστε επίσης στην παράγραφο (α) όπως τα πρόσωπα που θα παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου εντός του εξωτερικού διαχειριστή να έχουν παρακαθήσει το Advanced examination της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και το όνομά τους να βρίσκεται στο ανάλογο μητρώο.</p>	<p>Η αναφορά αφορά τα πρόσωπα που πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητες της ΕΠΕΥ ως εξωτερικού διαχειριστή. Η παραπομπή στο άρθρο 18 αντικαταστάθηκε με προσθήκη στους ορισμούς της Οδηγίας της έννοιας Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη όπου γίνεται παραπομπή στο άρθρο 12 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων κ.λ.π. Νόμου. Εφεξής όπου γίνεται αναφορά από την Οδηγία στα εν λόγω πρόσωπα χρησιμοποιείται ο όρος Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη.</p> <p>Το εάν θα οι διαχειριστές της ΕΠΕΥ οι οποίοι θα είναι υπεύθυνοι για τη διαχείριση των ΟΕΕ θα πρέπει να έχουν πιστοποίηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι ζήτημα που ρυθμίζεται από την αντίστοιχη οδηγία για τη χορήγηση των πιστοποιήσεων και όχι από την παρούσα. Σε κάθε περίπτωση η πρόβλεψη υποχρέωσης πιστοποίησης των στελεχών του διαχειριστή που προβαίνουν σε διαχείριση του χαρτοφυλακίου του ΟΕΕ εξαρτάται και από τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύει ο ΟΕΕ (π.χ. χρηματοπιστωτικά μέσα, ακίνητα).</p>
8	Παράγραφος 12 (2)	Οι ενδεδειγμένες πολιτικές και διαδικασίες αφορούν τον ΟΕΕ, ή τα πρόσωπα στα οποία έχουν ανατεθεί υπηρεσίες όπως ο πάροχος διοικητών υπηρεσιών (administrator), όχι τον εξωτερικό διαχειριστή.	Παραπέμπουμε στην απάντησή μας στο υπ' αριθ. 4 σχόλιό σας ανωτέρω, ήτοι ότι η συγκεκριμένη οδηγία αφορά την περίπτωση όπου η ΕΠΕΥ αναλαμβάνει τη συλλογική

			διαχείριση του ΟΕΕ, συνεπώς εκ προοιμίου παρέχει και υπηρεσίες διοίκησης αυτού, εκτός εάν οι εν λόγω υπηρεσίες ανατεθούν με σύμβαση σε τρίτο πάροχο.
9	Παράγραφος 19 (2)	<p>Να διευκρινιστεί ο τρόπος άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου. Είναι σκοπός της πρόνοιας να μην έχουν οι ΟΕΕ καμία ευχέρεια ως της τη διαχείριση ή/και αντιμετώπιση των επενδύσεών της;</p> <p>Επίσης η συνοπτική περιγραφή στρατηγικών θα διατίθεται από τον εξωτερικό διαχειριστή στον ΟΕΕ, ο οποίος θα έχει την ευθύνη πληροφόρησης των επενδυτών, και όχι στους επενδυτές απευθείας.</p>	<p>Δεδομένου ότι ο εξωτερικός διαχειριστής ασκεί τη συλλογική διαχείριση του ΟΕΕ, ο διαχειριστής καθορίζει τις στρατηγικές άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου. Ο τρόπος άσκησης θα ορίζεται ανάλογα με το είδος του υπό διαχείριση ΟΕΕ.</p> <p>Επίσης, δεδομένου ότι ο εξωτερικός διαχειριστής ασκεί συλλογική διαχείριση είναι πρωτίστως δική του η ευθύνη ενημέρωσης των επενδυτών για τις στρατηγικές δικαιωμάτων ψήφου.</p>
10	Παράγραφος 20	<p>Η υποχρέωση κατάρτισης επιπρόσθετου ανεξάρτητου εσωτερικού ελέγχου όσον αφορά τις υπηρεσίες διαχείρισης ΟΕΕ περιπλέκουν τη λειτουργία και οργανωτική δομή της ΕΠΕΥ. Η εν λόγω υποχρέωση θεωρείται δυσανάλογη. Η ήδη υπάρχουσα λειτουργία εσωτερικού ελέγχου της ΕΠΕΥ θα πρέπει να καλύπτει και της υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.</p>	<p>Δεν επιβάλλεται πρόσθετη ανεξάρτητη υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, απλά τονίζεται ότι η υπάρχουσα εντός της ΕΠΕΥ λειτουργία θα πρέπει εν προκειμένω να είναι ανεξάρτητη και όχι συγχωνευμένη με την υπηρεσία κανονιστικής συμμόρφωσης ή διαχείρισης κινδύνων. Όπως αναφέρει και το άρθρο οι αρμοδιότητες της μονάδας ταυτίζονται με αυτές που προβλέπει η νομοθεσία για τις ΕΠΕΥ.</p>
11	Παράγραφος 21 (3)	<p>Παραπέμπει στην παράγραφο 10 (1), όπου γίνεται αναφορά στο Άρθρο 18 του Νόμου που θεωρούμε λανθασμένη.</p>	<p>Η παραπομπή έχει αντικατασταθεί με την αναφορά στον όρο Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη, ο ορισμός του οποίου δίνεται στους ορισμούς της Οδηγίας, κατά παραπομπή στο άρθρο 12 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων κ.λ.π. Νόμου.</p>

12	Παράγραφος 21 (5)	Να διευκρινιστεί το πρόσωπο που θα συντάσσει τις εν λόγω εκθέσεις.	Τα πρόσωπα που θα συντάσσουν τις εν λόγω εκθέσεις θα ορίζονται από τον εξωτερικό διαχειριστή, ενδεχόμενα δε στον εσωτερικό κανονισμό του εξωτερικού διαχειριστή. Σημασία έχει η διεύθυνση να λαμβάνει τις εν λόγω εκθέσεις.
13	Παράγραφος 24 (1)	Η λέξη «εντολές» θα πρέπει να αφαιρεθεί. Διευκρινίζεται ότι οι εν λόγω υπηρεσίες είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου του ΟΕΕ, ή σε περίπτωση ανάθεσης του παρόχου διοικητικών υπηρεσιών (administrator), και όχι του εξωτερικού διαχειριστή. Να αναφερθεί της ότι οι συγκεκριμένοι ανεξάρτητοι έλεγχοι γίνονται και από τον Θεματοφύλακα.	Ως προς τη χρήση του όρου «εντολές» βλ. την απάντησή μας στο υπ' αριθ. 5 σχόλιό σας ανωτέρω. Η ΕΠΕΥ ως εξωτερικός διαχειριστής (συλλογική διαχείριση) ασφαλώς και υποχρεούται να καταγράφει τις εντολές συμμετοχής ή εξαγοράς/εξόφλησης που λαμβάνει και να τηρεί το σχετικό αρχείο, εκτός εάν αναθέσει την εν λόγω λειτουργία σε τρίτο πάροχο δυνάμει σύμβασης ανάθεσης. Ο έλεγχος των λαμβανομένων και εκτελούμενων εντολών δεν αναιρεί την υποχρέωση του εξωτερικού διαχειριστή να προβαίνει σε καταγραφή και να τηρεί αρχείο.
14	Παράγραφος 24 (2)	Βλ. προηγούμενο σχόλιο.	Βλ. την απάντησή μας στο προηγούμενο σχόλιο.
15		ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Οι πρόνοιες της Οδηγίας που αφορούν τις εξουσίες του εξωτερικού διαχειριστή δεν λαμβάνουν υπόψη τις εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου (όταν υπάρχει) του ΟΕΕ όσον αφορά της επενδύσεις και λειτουργία του ΟΕΕ. Θεωρούμε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΕΕ θα πρέπει να αποφασίζει το εύρος των καθηκόντων που θα ανατίθενται στον εξωτερικό διαχειριστή βάσει της συμφωνίας μεταξύ των δύο	Επισημαίνουμε ότι εδώ δεν ανατίθενται καθήκοντα διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του ΟΕΕ στην ΕΠΕΥ, αλλά η ΕΠΕΥ είναι ο εξωτερικός διαχειριστής του ΟΕΕ, παρέχοντας την υπηρεσία της συλλογικής διαχείρισης. Συνεπώς υπέχει όλες τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την εν λόγω υπηρεσία.

		μερών.	
16		<p>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΑΔΕΙΟΔΟΤΕΙΤΑΙ ΕΠΕΥ</p> <p>Να διευκρινιστεί εάν οι ΕΠΕΥ που διαχειρίζονται επενδυτικά σχέδια βάσει της άδειάς της για παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου (portfolio management), θα πρέπει να αιτηθούν <i>επιπρόσθετης</i> αδειοδότησης για την παροχή «άλλων υπηρεσιών» και συγκεκριμένα διαχείρισης χαρτοφυλακίου ΟΕΕ.</p> <p>Να διευκρινιστεί εάν θα επιτρέπεται σε υφιστάμενες ΕΠΕΥ, ή αιτήτριες άδειας ΕΠΕΥ, θα αδειοδοτούνται / λειτουργούν ως ΕΠΕΥ εφόσον η κύρια πηγή εισοδημάτων και η κύρια δραστηριότητά της θα είναι διαχείριση χαρτοφυλακίου ΟΕΕ.</p>	<p>Οι ΕΠΕΥ που επιθυμούν να αναλάβουν τη διαχείριση ΟΕΕ ή ΟΕΕΠΑΠ θα πρέπει να αιτούνται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τη χορήγηση άδειας διαχείρισης ΟΕΕ, σύμφωνα με το άρθρο 6 (9)(β) του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου. Μάλιστα, στην οδηγία έχουν τεθεί ειδικές διατάξεις για τη χορήγηση αυτής της άδειας και επισυνάπτεται σε αυτή ειδικό έντυπο που θα πρέπει να συμπληρώνουν οι ΕΠΕΥ για την υποβολή αίτησης χορήγησης άδειας διαχείρισης ΟΕΕ.</p> <p>Το εάν θα τίθενται περιορισμοί ως προς το ποσοστό των εισοδημάτων των ΕΠΕΥ που προέρχονται από διαχείριση ΟΕΕ, είναι ζήτημα πολιτικής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.</p>