

# Εταιρείες Διαχείρισης & Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων

ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ  
31/03/2021



ΙΟΥΝΙΟΣ 2021



ΕΠΙΤΡΟΠΗ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ  
ΚΥΠΡΟΥ

CYPRUS SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION



# Αποποίηση ευθύνης

Το Τριμηνιαίο Στατιστικό Δελτίο για τον τομέα των Εταιρειών Διαχείρισης και τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων, ετοιμάζεται με βάση δεδομένα που συλλέγονται από την ΕΚΚ, από τις Εταιρείες Διαχείρισης και τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων και Στατιστικής της ΕΚΚ, αναλύει τα δεδομένα αλλά δεν επαληθεύει με οποιοδήποτε τρόπο την ακρίβεια, εγκυρότητα των δεδομένων αλλά και το κατά πόσο είναι αληθή.

Η ΕΚΚ δεν ευθύνεται για ενδεχόμενα λάθη ή παραλήψεις.

Οποιοσδήποτε παρατηρήσεις αναφορικά με το περιεχόμενο αυτού του δελτίου, μπορεί να επισημανθεί στην ΕΚΚ, στην ηλεκτρονική διεύθυνση: [risk.statistics@cysec.gov.cy](mailto:risk.statistics@cysec.gov.cy).

Η ΕΚΚ αποτελεί τον κάτοχο των πνευματικών δικαιωμάτων αυτού του δελτίου. Το δελτίο δεν μπορεί να αναπαράγεται, δημοσιεύεται ή παρουσιάζεται εν μέρει ή στην ολότητα του, με οποιοδήποτε τρόπο, χωρίς την προηγούμενη έγκριση της ΕΚΚ. Το περιεχόμενο του δελτίου έχει ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν πρέπει να χρησιμοποιείται για την εκπλήρωση ή/και την εκτέλεση επιχειρηματικών, εμπορικών ή και επενδυτικών αποφάσεων ή δραστηριοτήτων ή για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.

Η ΕΚΚ διατηρεί όλα τα δικαιώματα για αναθεώρηση των πληροφοριών που δημοσιεύονται σε αυτό το Δελτίο..

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου  
19 Διαγόρου  
1097, Λευκωσία, Κύπρος  
Τηλέφωνο: +357 22 506 600  
Ιστοσελίδα: [www.cysec.gov.cy](http://www.cysec.gov.cy)

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου 2021



# Εισαγωγή

Καλώς ήρθατε στην έκδοση του Τριμηνιαίου Στατιστικού Δελτίου για τον τομέα των Εταιρειών Διαχείρισης και τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων, ένα δελτίο το οποίο παρουσιάζει τα σημαντικότερα ευρήματα σχετικά με τον τομέα των Συλλογικών Επενδύσεων στην Κύπρο για το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2021.





# Σύνοψη

Με βάση τα στατιστικά στοιχεία για το **1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2021**, η ΕΚΚ έχει υπό την εποπτεία της συνολικά 284 Εταιρείες Διαχείρισης Συλλογικών Επενδύσεων και Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ). Από αυτές, οι 196 έχουν δραστηριότητες. Από το σύνολο των εταιρειών, οι 173 είναι Εξωτερικά Διαχειριζόμενοι ΟΣΕ, οι 52 Εσωτερικά Διαχειριζόμενοι ΟΣΕ, και οι 59 Εξωτερικοί Διαχειριστές. Ο συνολικός αριθμός Εταιρειών Διαχείρισης περιλαμβάνει, 31 ΔΟΕΕ, 73 ΔΟΕΕ – Κάτω των Ορίων, 3 Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και 4 Εταιρείες με διπλή άδεια (ΔΟΕΕ και ΕΔ ΟΣΕΚΑ).

Το συνολικό Ενεργητικό Υπό Διαχείριση, το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2021 ανερχόταν στα €9.8 δις, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 14% σε σχέση με το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2020, και η συνολική Καθαρή Αξία ενεργητικού ήταν €7.97δισ. Το 52% του Ενεργητικού Υπό Διαχείριση, προερχόταν από ΔΟΕΕ, το 17% από ΔΟΕΕ-κάτω των ορίων, το 23% από ΔΟΕΕ και Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, το 7% από Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και μόλις το 1% από εποπτευόμενους ΟΣΕ, οι οποίοι είναι υπό τη διαχείριση μη Κυπριακών Εταιρειών Διαχείρισης.

Όσον αφορά την επενδυτική πολιτική των ΟΣΕΚΑ, αυτά επενδύουν περίπου το 85% του Ενεργητικού Υπό Διαχείριση σε Κινητές Αξίες, ενώ ακολουθούν με ποσοστό 9% οι επενδύσεις σε Καταθέσεις. Όσον αφορά τους ΟΕΕ, ΟΕΕΠΑΠ και ΚΟΕΕ, το 36% του Ενεργητικού Υπό Διαχείριση αφορά επενδύσεις σε Ιδιωτικό Μετοχικό Κεφάλαιο και το 13% σε Ακίνητα.

Συνολικά υπάρχουν 166 ΟΣΕ με δραστηριότητες. Το 74% του Ενεργητικού Υπό Διαχείριση, κατέχεται από 149 Κυπριακούς ΟΣΕ (10 ΟΣΕΚΑ, 51 ΟΕΕ, 63 ΟΕΕΠΑΠ και 25 ΚΟΕΕ). Από το σύνολο των 166 ΟΣΕ με δραστηριότητες, οι 123 επενδύουν στην Κύπρο μερικώς ή ολικώς και οι επενδύσεις στην Κύπρο αντιστοιχούν σε €2.2δισ (22.8% του συνολικού Ενεργητικού Υπό Διαχείριση). Το 54% των επενδύσεων στην Κύπρο, αφορά επενδύσεις σε Ιδιωτικό Μετοχικό Κεφάλαιο ενώ οι επενδύσεις σε Ακίνητα αποτελούν το 14%.

Όσον αφορά την κατηγοριοποίηση των επενδυτών που επενδύουν σε ΟΣΕΚΑ, παρατηρείται ότι σχεδόν όλοι οι επενδυτές (99.3%) είναι ιδιώτες επενδυτές. Όσον αφορά τους ΟΕΕ, ΟΕΕΠΑΠ και ΚΟΕΕ, 38.2% του συνόλου των επενδυτών είναι Επαγγελματίες Επενδυτές, 49.9% Καλά Ενημερωμένοι Επενδυτές και μόλις 11.9% Ιδιώτες Επενδυτές.

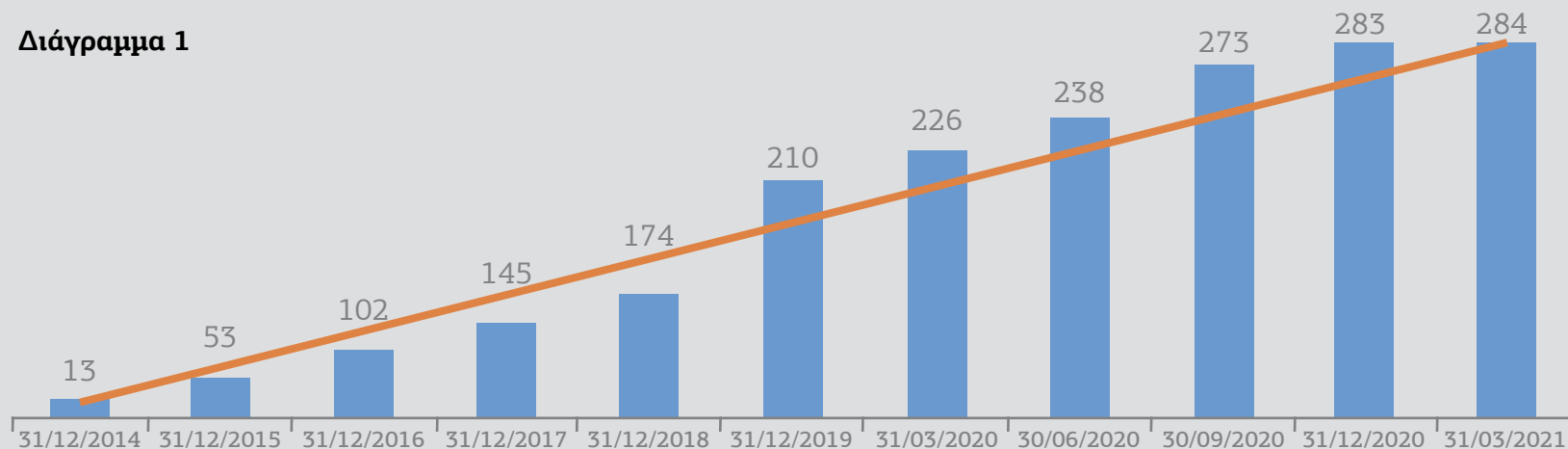
Τέλος, πληροφορίες για τις επενδύσεις των ΟΣΕ στους τομείς της Ναυτιλίας, της Ενέργειας, του Fintech, τις βιώσιμες επενδύσεις καθώς και τα κρυπτονομίσματα παρουσιάζονται στη σελίδα 13.



## Αριθμός Εταιρειών Διαχείρισης, εταιρειών που ενεργούν ως Εταιρείες Διαχείρισης και Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ) τα τελευταία έτη

### ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΝΕΡΓΟΥΝ ΩΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΟΣΕ 2014-2021\*

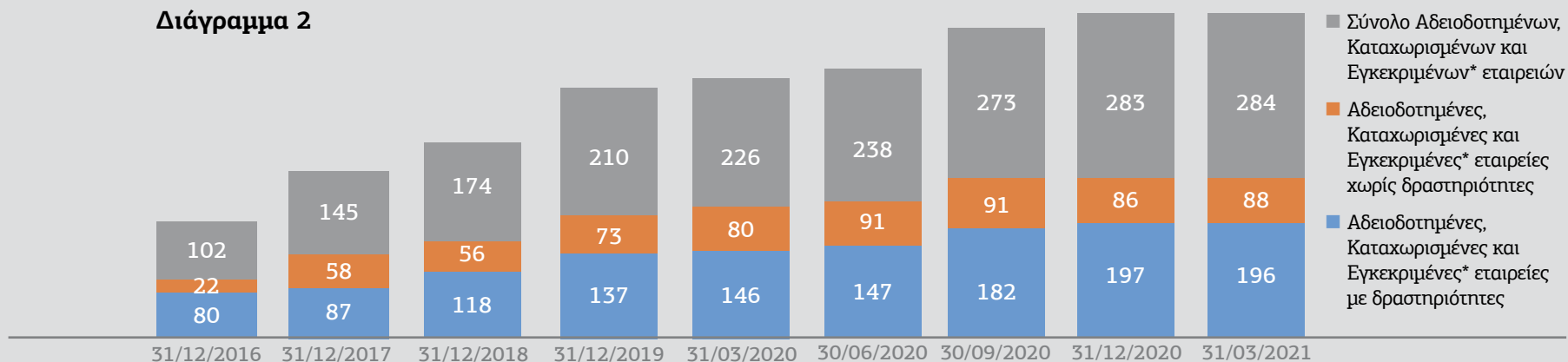
Διάγραμμα 1



\*Από τις 30/09/2020 και μετά, στο «σύνολο των Εταιρειών Διαχείρισης, εταιρειών που ενεργούν ως Εταιρείες Διαχείρισης και ΟΣΕ», συμπεριλαμβάνονται και οι ΚΕΠΕΥ, που είχαν λάβει έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παροχή λειτουργιών διαχείρισης ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 5(5)(β) του Νόμου 87(Ι)/2017.

### ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ, ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΝΕΡΓΟΥΝ ΩΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΟΣΕ 2016-2021 ΜΕ ΚΑΙ ΧΩΡΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Διάγραμμα 2



# Αριθμός Αδειοδοτήσεων, Καταχωρήσεων και Εγκρίσεων από την ΕΚΚ 31/03/2021



| Πίνακας 1    |  |  |
|--------------|--|--|
|              | Εταιρείες Διαχείρισης, εταιρείες που ενεργούν ως Εταιρείες Διαχείρισης και ΟΣΕ | Αδειοδοτήσεις, Καταχωρήσεις και Εγκρίσεις από ΕΚΚ 31/03/2021 |
| <b>A.1</b>   | <b>ΔΟΕΕ</b>  | <b>31</b>  |
| <b>A.1.1</b> | ΔΟΕΕ – Εξωτερικοί Διαχειριστές   | 30   |
| <b>A.1.2</b> | ΔΟΕΕ – Εσωτερικά Διαχειριζόμενο Ταμείο   | 1  |
| <b>A.2</b>   | <b>ΔΟΕΕ – Κάτω των Ορίων</b>   | <b>73</b>  |
| <b>A.2.1</b> | ΟΕΕ (Εσωτερικά Διαχειριζόμενα)   | 2  |
| <b>A.2.2</b> | ΟΕΕΠΑΠ (Εσωτερικά Διαχειριζόμενα)  | 49   |
| <b>A.2.3</b> | Εταιρείες Αποκλειστικού Σκοπού   | 7  |
| <b>A.2.4</b> | ΚΕΠΕΥ (Σημείωση Α)   | 15   |
| <b>A.3</b>   | <b>Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ</b>   | <b>3</b>   |
| <b>A.4</b>   | <b>Εταιρείες με διπλή άδεια: ΔΟΕΕ &amp; Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ</b>        | <b>4</b>   |
| <b>A.5</b>   | <b>Εξωτερικά Διαχειριζόμενα Ταμεία</b>   | <b>173</b>   |
| <b>A.5.1</b> | ΟΣΕΚΑ  | 11   |
| <b>A.5.2</b> | ΟΕΕ (Εξωτερικά Διαχειριζόμενα)   | 64   |
| <b>A.5.3</b> | ΟΕΕΠΑΠ (Εξωτερικά Διαχειριζόμενα)  | 29   |
| <b>A.5.4</b> | ΚΟΕΕ (Καταχωρημένος ΟΕΕ)   | 69   |
| <b>A</b>     | <b>Σύνολο</b>  | <b>284</b>   |
|              | <b>Συνολικός Αριθμός ΟΣΕ (Σημείωση Β)</b>                                      | <b>225</b>   |

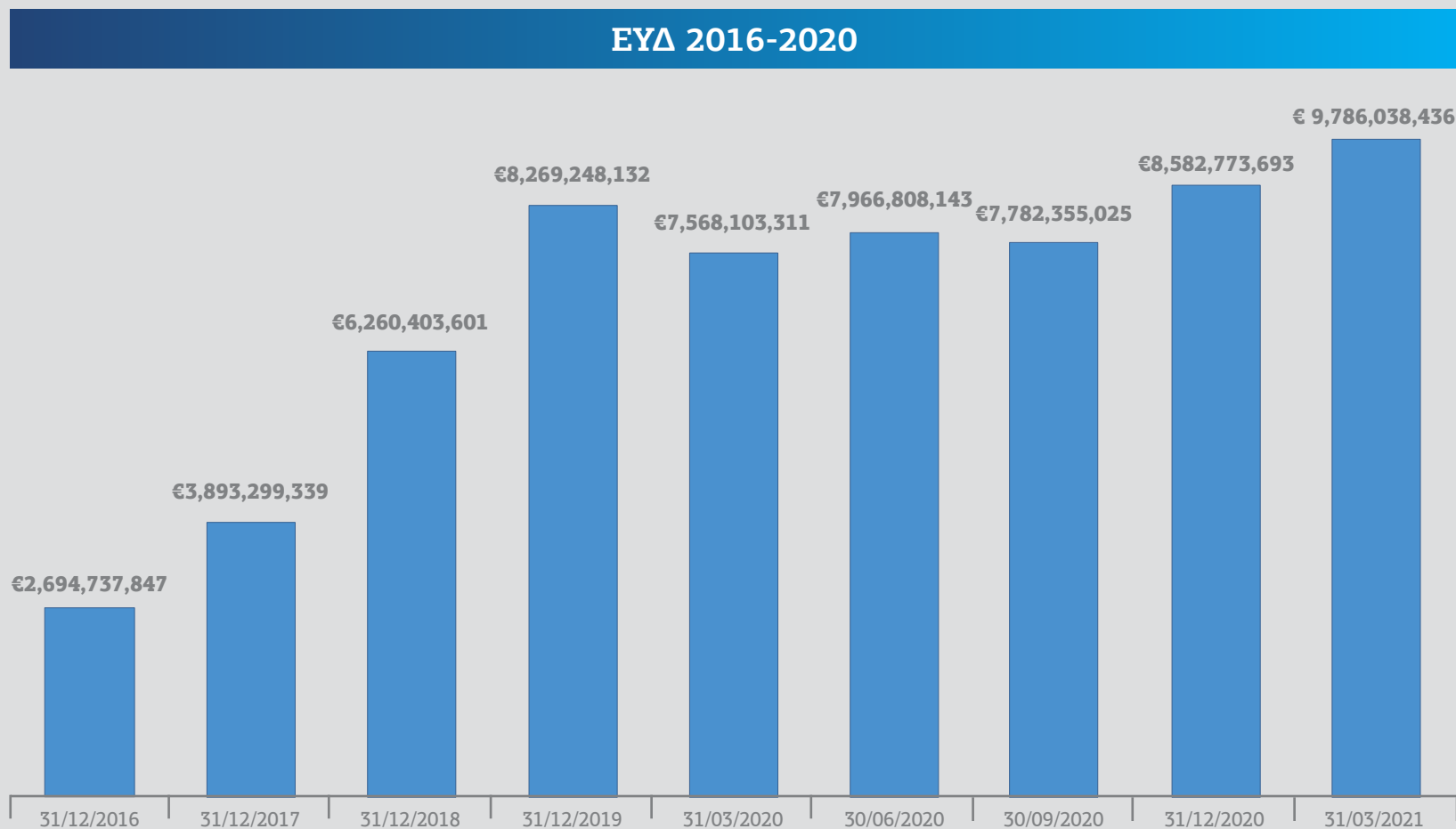
**Σημείωση Α:** ΚΕΠΕΥ, που έλαβαν έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παροχή λειτουργιών διαχείρισης ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 5(5)(β) του Νόμου 87(Ι)/2017.)

**Σημείωση Β:** Ο συνολικός αριθμός ΟΣΕ περιλαμβάνει, 1 ΔΟΕΕ (Εσωτερικά Διαχειριζόμενο), 2 ΟΕΕ (Εσωτερικά Διαχειριζόμενα), 49 ΟΕΕΠΑΠ (Εσωτερικά Διαχειριζόμενα), 11 ΟΣΕΚΑ, 64 ΟΕΕ (Εξωτερικά Διαχειριζόμενα), 29 ΟΕΕΠΑΠ (Εξωτερικά Διαχειριζόμενα) και 69 Καταχωρημένα ΟΕΕ.



# Ενεργητικό Υπό Διαχείριση (ΕΥΔ) 2016-2021

Διάγραμμα 3





## Ενεργητικό Υπό Διαχείριση (ΕΥΔ)

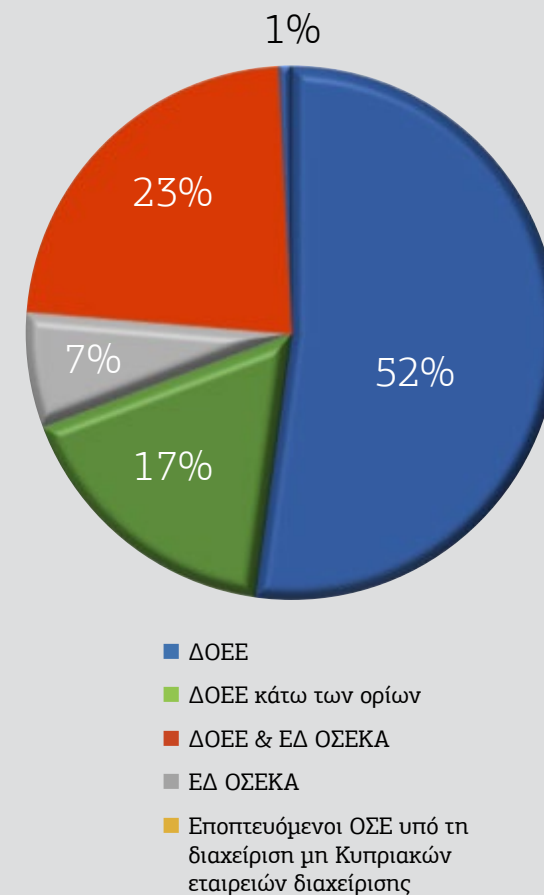
Συνολικό ΕΥΔ 31/03/2021  
€9,786,038,436

Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού  
€7,969,894,718

**Πίνακας 2**

|           |  | Ενεργητικό<br>υπό διαχείριση<br>31/03/2021<br>€ | Καθαρή Αξία<br>Ενεργητικού<br>31/03/2021<br>€ | Αριθμός ΟΣΕ υπό<br>διαχείριση με<br>δραστηριότητες<br>(Κυπριακά και μη-<br>Κυπριακά ΟΣΕ) |
|-----------|--|---|---|--|
| <b>A1</b> | ΔΟΕΕ   | 5,108,876,243                                   | 3,583,069,336                                 | 61   |
| <b>A2</b> | ΔΟΕΕ-κάτω των ορίων  | 1,667,370,833                                   | 1,620,704,684                                 | 65   |
| <b>A3</b> | Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ  | 693,984,102                                     | 686,483,008                                   | 11   |
| <b>A4</b> | Εταιρείες με διπλή άδεια: ΔΟΕΕ & Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ   | 2,245,170,753                                   | 2,010,356,920                                 | 25   |
| <b>B</b>  | Εποπτευόμενοι ΟΣΕ, οι οποίοι είναι υπό τη διαχείριση μη Κυπριακών εταιρειών διαχείρισης. (Δεν περιλαμβάνονται στις κατηγορίες A1-A4) | 70,636,505                                      | 69,280,770                                    | 4  |
| <b>Γ</b>  | <b>Τομέας Συλλογικών Επενδύσεων</b>  | <b>9,786,038,436</b>                            | <b>7,969,894,718</b>                          | <b>166<br/>(Σημείωση Α)</b>  |

**Διάγραμμα 4**



**Σημείωση Α:** Οι Εταιρείες Διαχείρισης (ΕΔ) διαχειρίζονται τόσο Κυπριακά όσο και Μη-Κυπριακά ΟΣΕ. Ο αριθμός των κυπριακών ΟΣΕ, τα οποία είναι υπό διαχείριση, παρουσιάζονται στη σελίδα 10.



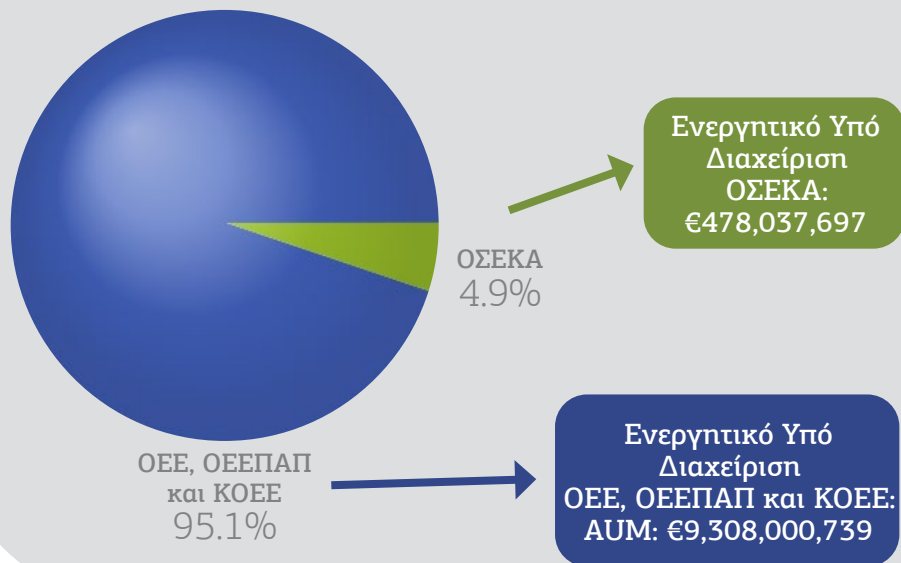


# Ενεργητικό Υπό Διαχείριση με βάση την Επενδυτική Πολιτική - 31/03/2021

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ

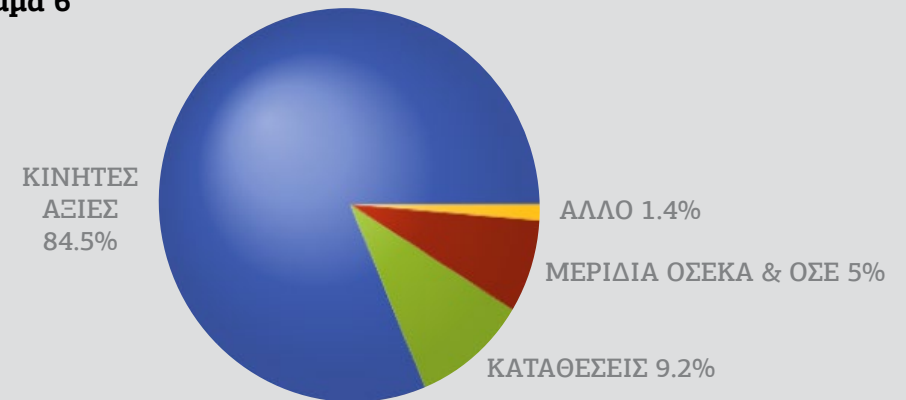
Διάγραμμα 5

Ενεργητικό  
υπό Διαχείριση  
€9,786,038,436



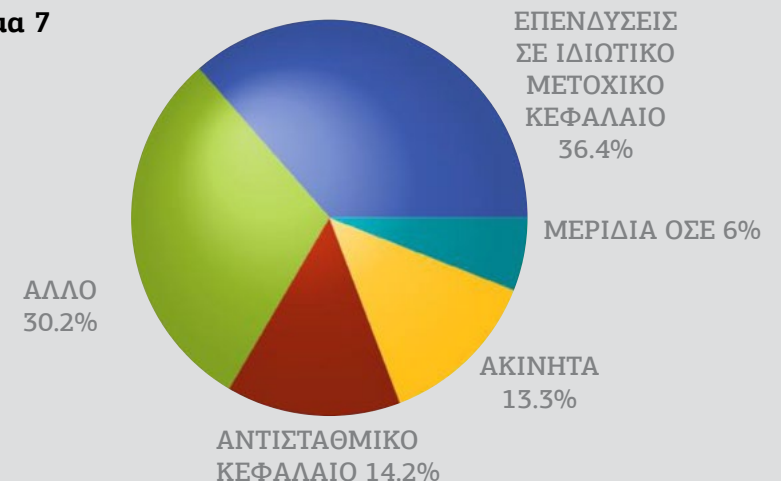
## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΟΣΕΚΑ

Διάγραμμα 6



## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΟΕΕ, ΟΕΕΠΑΠ ΚΑΙ ΚΟΕΕ

Διάγραμμα 7

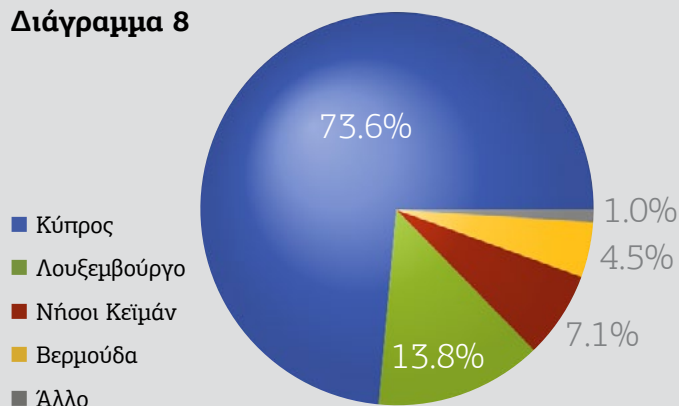




## Χώρα προέλευσης των υπό Διαχείριση ΟΣΕ - 31/03/2021

### ΕΥΔ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΟΣΕ

Διάγραμμα 8

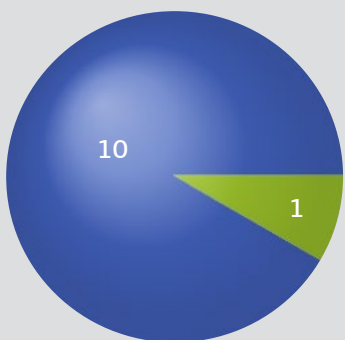


Ενεργητικό υπό Διαχείριση €9,786,038,436

| Προέλευση ΟΣΕ   | Ενεργητικό Υπό Διαχείριση (ΕΥΔ) € | ΕΥΔ - % του συνόλου | Καθαρή Αξία Ενεργητικού | Αριθμός ΟΣΕ |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|-------------|
| Κυπριακά ΟΣΕ    | 7,202,718,378                     | 73.60%              | 5,866,214,798           | 149         |
| Μη Κυπριακά ΟΣΕ | 2,583,320,058                     | 26.40%              | 1,781,554,507           | 17          |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>9,786,038,436</b>              | <b>100%</b>         | <b>7,647,769,305</b>    | <b>166</b>  |

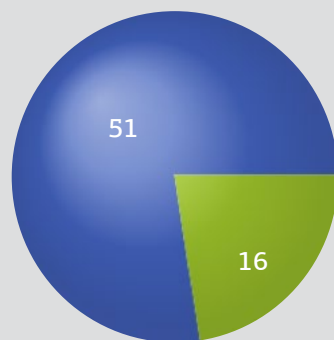
### ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΟΣΕ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΙΔΟΣ ΟΣΕ (ΣΥΝΟΛΟ 166 ΟΣΕ)

Διάγραμμα 9  
ΟΣΕΚΑ



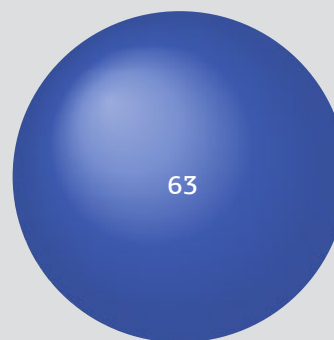
■ Κυπριακά ΟΣΕ ■ Μη-Κυπριακά ΟΣΕ

Διάγραμμα 10  
ΟΣΕ



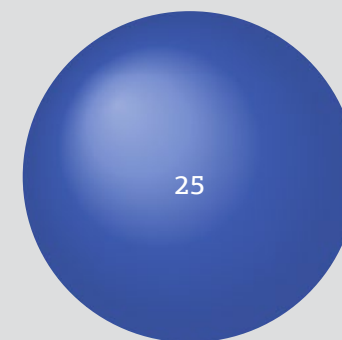
■ Κυπριακά ΟΣΕ ■ Μη-Κυπριακά ΟΣΕ

Διάγραμμα 11  
ΟΣΕΠΑΠ



■ Κυπριακά ΟΣΕ

Διάγραμμα 12  
ΚΟΕΕ



■ Κυπριακά ΟΣΕ



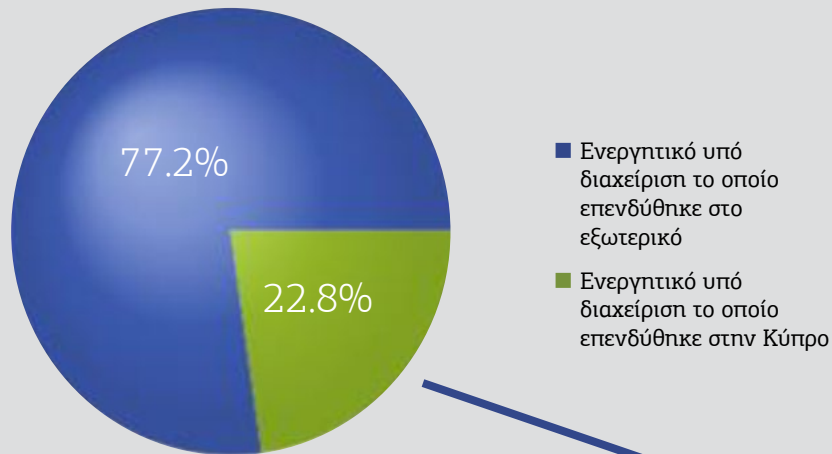
# Ενεργητικό υπό Διαχείριση το οποίο επενδύθηκε στην Κύπρο και στο Εξωτερικό - 31/03/2021

Από το σύνολο των 166 ΟΣΕ, τα 123 επενδύουν στην Κύπρο (μερικώς ή ολικώς)

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΟ ΟΠΟΙΟ ΕΠΕΝΔΥΘΗΚΕ ΣΤΗΝ ΚΥΠΡΟ ΚΑΙ ΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

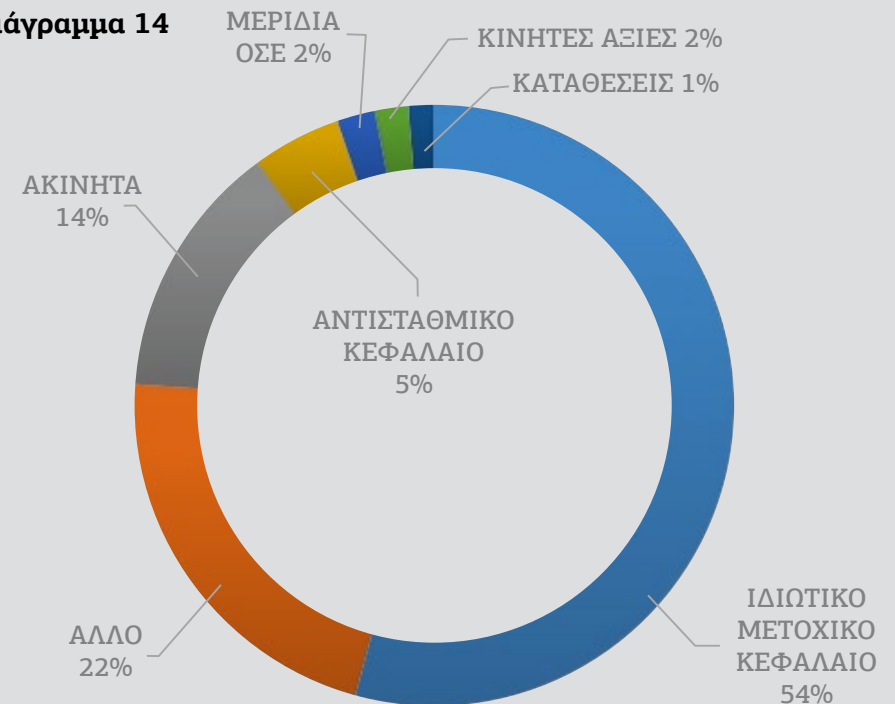
Διάγραμμα 13

Ενεργητικό υπό Διαχείριση  
€9,786,038,436



## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΟΣΕ ΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΥΝ ΣΤΗΝ ΚΥΠΡΟ

Διάγραμμα 14



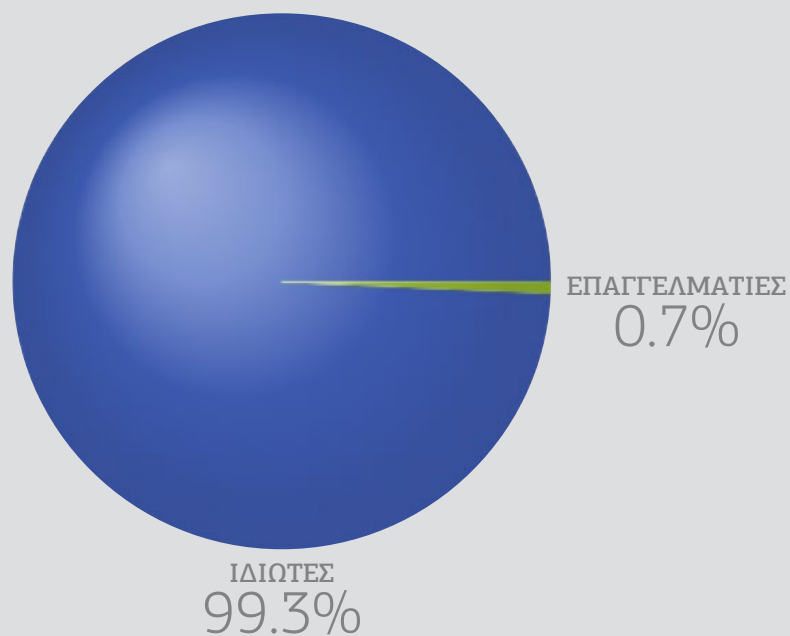
Ενεργητικό υπό Διαχείριση:  
€2,231,216,763



## Κατηγοριοποίηση Επενδυτών - 31/03/2021

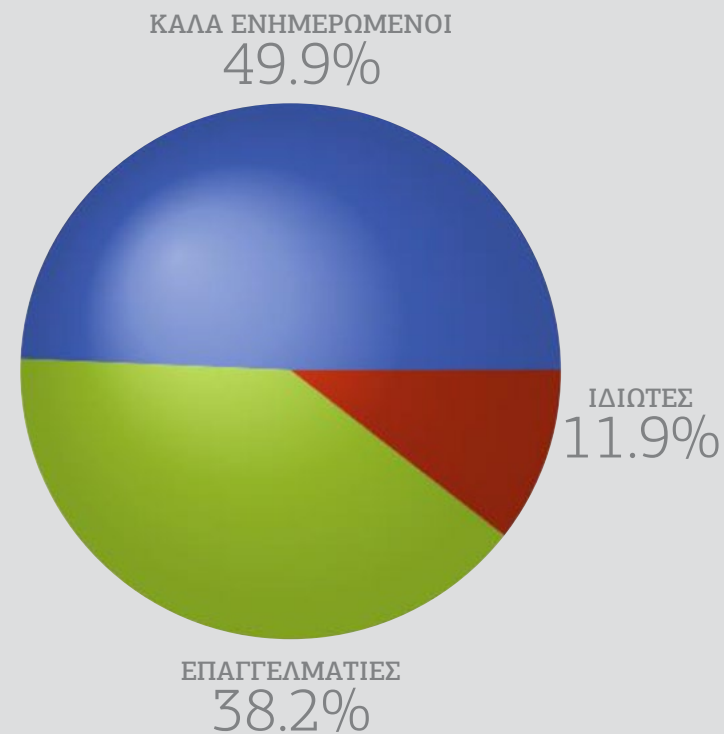
### ΟΣΕΚΑ ΕΙΔΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Διάγραμμα 15



### ΟΕΕ, ΟΕΕΠΑΠ & ΚΟΕΕ ΕΙΔΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Διάγραμμα 16





## Επενδύσεις σε συγκεκριμένους τομείς - 31/03/2021

### ΕΝΕΡΓΕΙΑ



ΕΥΔ: € 314.9 εκ.  
(3.22% του συνολικού ΕΥΔ)

### ΒΙΩΣΙΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



ΕΥΔ: € 39.5εκ.  
(0.40% του συνολικού ΕΥΔ)

### ΝΑΥΤΙΛΙΑ



ΕΥΔ: € 31.7εκ.  
(0.32% του συνολικού ΕΥΔ)

### FINTECH



ΕΥΔ: € 36 εκ.  
(0.37% του συνολικού ΕΥΔ)

### CRYPTOCURRENCIES



ΕΥΔ: €5.6εκ.  
(0.06% του συνολικού ΕΥΔ)



# Γλωσσάριο

**Διαχειριστής Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ):** Κάθε νομικό πρόσωπο το οποίο αναλαμβάνει τη διαχείριση τουλάχιστον ενός ΟΕΕ.

**Ενεργητικό Υπό Διαχείριση (ΕΥΔ):** Με βάση την Οδηγία για τους Διαχειριστές ΟΕΕ, το ΕΥΔ ορίζεται ως η αξία όλων των στοιχείων ενεργητικού του χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένων όλων των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται με τη χρήση μόχλευσης (δανεισμός, χρεόγραφα ή και μόχλευσης ενσωματωμένη σε παράγωγα). Η έννοια αυτή, είναι διαφορετική από τη προσέγγιση που χρησιμοποιείται από την αγορά η οποία συνήθως σχετίζεται με τα περιουσιακά στοιχεία με βάση τον ισολογισμό του ΟΕΕ.

**Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ΚΑΕ):** Ορίζεται ως η Καθαρή Αξία των Περιουσιακών Στοιχείων του Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων.

**Καταχωρισμένος Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΚΟΕΕ):** ΟΕΕ που δύναται να λειτουργεί ως καταχωρισμένος ΟΕΕ δυνάμει των διατάξεων του Μέρους VIII του περί των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου.

**Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ):** Οργανισμός ο οποίος συγκεντρώνει κεφάλαια από αριθμό επενδυτών με σκοπό την επένδυση τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική, προς όφελος αυτών των επενδυτών και ο οποίος δεν έχει άδεια λειτουργίας σε ισχύ κατά το άρθρο 9 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο ή την εναρμονιστική με το Άρθρο 5 της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ νομοθεσία άλλου κράτους μέλους.

**Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕ):** Οργανισμός ο οποίος επενδύει συλλογικά τα κεφάλαια των επενδυτών, με βάση καθορισμένη επενδυτική πολιτική με απώτερο σκοπό το όφελος των επενδυτών.

**Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων με περιορισμένο αριθμό προσώπων (ΟΕΕΠΑΠ):** ΟΕΕ, που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου δυνάμει των διατάξεων του Μέρους VIII ή που έχει αναγνωρίσει να λειτουργεί ως ΟΕΕΠΑΠ δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 120(1)(α) του περί των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου.

**Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ):** Ανοικτού τύπου οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, ο οποίος έχει άδεια λειτουργίας σε ισχύ κατά το άρθρο 9 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο ή την εναρμονιστική με το Άρθρο 5 της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ νομοθεσία άλλου κράτους μέλους.