
ΠΡΟΣ	: i. Εταιρείες Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ ii. ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν ορίσει Εταιρεία Διαχείρισης (Εσωτερικά διαχειριζόμενους ΟΣΕΚΑ) iii. Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) που διαχειρίζονται ΟΕΕ ανοικτού τύπου iv. ΔΟΕΕ που είναι εσωτερικά διαχειριζόμενοι ΟΕΕ ανοικτού τύπου
ΑΠΟ	: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	: 19 Δεκεμβρίου 2025
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ	: Ε743
ΘΕΜΑ	: Εφαρμογή απαίτησης Οδηγίας (ΕΕ) 2024/927 σε σχέση με τα Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας – Τροποποίηση κανονισμού ή καταστατικών εγγράφων και συμφωνιών συνεταιρισμού

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (η «ΕΚΚ»), με την παρούσα εγκύκλιο, επιθυμεί να ενημερώσει τα ενδιαφερόμενα μέρη για τα ακόλουθα:

Στις 13.5.2024 έχει εκδοθεί η Οδηγία (ΕΕ) 2024/927 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση των οδηγιών 2011/61/ΕΕ και 2009/65/ΕΚ όσον αφορά τις ρυθμίσεις ανάθεσης καθηκόντων, τη διαχείριση κινδύνου ρευστότητας, την υποβολή εποπτικών αναφορών, την παροχή υπηρεσιών θεματοφύλακα και φύλαξης και τη δανειοδότηση από οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (η «Οδηγία (ΕΕ) 2024/927»).

Με την Οδηγία (ΕΕ) 2024/927 τροποποιούνται:

- Η **Οδηγία 2011/61/ΕΕ** σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ) (η «**ΑΙΦΜΔ**»), η οποία έχει μεταφερθεί στην εθνική νομοθεσία με τον **Περί των Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμο (ο «Ν.56(Ι)/2013»)**.
- Η **Οδηγία 2009/65/ΕΚ** για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (η «**UCITSD**»), η οποία έχει μεταφερθεί στην εθνική νομοθεσία με τον **Περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο (ο «Ν.78(Ι)/2012»)**.

Η ΕΚΚ επιθυμεί να επισύρει την προσοχή των ενδιαφερόμενων μερών στα ακόλουθα:

Η Οδηγία (ΕΕ) 2024/927 εισάγει τόσο στην AIFMD όσο και στην UCITSD ως Παραρτήματα V και IIA αντίστοιχα, **εναρμονισμένο κατάλογο με τα ακόλουθα εννέα (9) εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας:**

1. Αναστολή εγγραφών, επαναγορών και εξαγορών (Suspension of subscriptions, repurchases and redemptions)
2. Όριο εξαγοράς (Redemption gate)
3. Παράταση των περιόδων προειδοποίησης (Extension of notice periods)
4. Τέλος εξαγοράς (Redemption fee)
5. Προσαρμοζόμενη τιμολόγηση (Swing pricing)
6. Διπλή τιμολόγηση (Dual pricing)
7. Εισφορά για την αποτροπή της απομείωσης αξίας (Anti-dilution levy)
8. Εξαγορά σε είδος (Redemption in kind)
9. Παράπλευρα ανεξάρτητα χαρτοφυλάκια (side-pockets)

Με τις αλλαγές που επιφέρει η **Οδηγία (ΕΕ) 2024/927** στις **AIFMD** και **UCITSD**, οι ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται ΟΕΕ ανοικτού τύπου και οι ΟΣΕΚΑ θα πρέπει να **επιλέξουν τουλάχιστον δύο (2)** κατάλληλα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας από αυτά που αναφέρονται **στα σημεία (2) έως (8) ανωτέρω**, και να τα **περιλαμβάνουν** στον κανονισμό ή στα καταστατικά έγγραφα του ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ για πιθανή χρήση προς το συμφέρον των επενδυτών του ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ.

Η επιλογή των κατάλληλων εργαλείων πραγματοποιείται αφού αξιολογήσουν την καταλληλότητα των εν λόγω εργαλείων σε σχέση με την επιδιωκόμενη επενδυτική στρατηγική, το προφίλ ρευστότητας και την πολιτική εξαγορών του ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ. **Επίσης, σύμφωνα με την απαίτηση της Οδηγίας (ΕΕ) 2024/927, η επιλογή δεν μπορεί να περιλαμβάνει μόνο τα εργαλεία που αναφέρονται στα σημεία (5) και (6).**

Η απαίτηση για επιλογή τουλάχιστον δύο (2) εργαλείων **δεν ισχύει** στην περίπτωση που ο ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ είναι αμοιβαίο κεφάλαιο της χρηματαγοράς (money market fund) σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2017/1131, όπου σε εκείνη την περίπτωση ο ΔΟΕΕ/ΟΣΕΚΑ **μπορεί να επιλέξει μόνο ένα (1) εργαλείο διαχείρισης ρευστότητας** από αυτά αναφέρονται πιο πάνω στα σημεία (2) έως (8).

Ανεξαρτήτως των πιο πάνω, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν το επιβάλλουν οι περιστάσεις και όταν αυτό είναι προς το συμφέρον των επενδυτών, ΔΟΕΕ ή ΟΣΕΚΑ δύναται να ενεργοποιήσει τα εργαλεία που αναφέρονται στα σημεία (1) και (9) ανωτέρω, ανεξάρτητα του ότι αυτά δεν έχουν περιληφθεί συγκεκριμένα στον κανονισμό ή στα καταστατικά έγγραφα του ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ.

Οι πιο πάνω απαιτήσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα άρθρα 1(8), 2(6) και 2(13) της Οδηγίας (ΕΕ) 2024/927 (βλ. νέες παραγράφους 2β και 2γ του άρθρου 16 της AIFMD, παράγραφο 2 του νέου άρθρου 18^α και νέα παράγραφο 2 του άρθρου 84 της UCITSD), θα πρέπει να μεταφερθούν στο εθνικό δίκαιο των Κρατών Μελών **μέχρι τις 16.4.2026 και να εφαρμόζονται από τις 16.4.2026**. Για τον σκοπό αυτό προωθούνται σχετικά νομοσχέδια για την τροποποίηση του Ν. 56(I)/2013 και του Ν. 78(I)/2012.

Ενόψει των ανωτέρω, η ΕΚΚ προτρέπει τα ενδιαφερόμενα μέρη να προχωρήσουν στις απαιτούμενες ενέργειες για την τροποποίηση των κανονισμών ή καταστατικών εγγράφων ή συμφωνίας συνεταιρισμού των ΟΕΕ ανοικτού τύπου και ΟΣΕΚΑ ούτως ώστε, από τις 16.4.2026, να βρίσκονται σε συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που θέτουν τα άρθρα 1(8) και 2(6) της Οδηγίας (ΕΕ) 2024/927, οι οποίες θα μεταφερθούν εθνικό δίκαιο.

Ειδικότερα, προτρέπονται, μέχρι τις 27.2.2026, -

- (i) οι ΔΟΕΕ, για κάθε ΟΕΕ ανοικτού τύπου που διαχειρίζονται, ο οποίος έχει συσταθεί υπό μορφή εταιρείας επενδύσεων ή αμοιβαίου κεφαλαίου ή ετερόρρυθμου συνεταιρισμού, να υποβάλουν σχετική αίτηση προς την ΕΚΚ, δυνάμει του άρθρου 51(4)(α) ή 60(1)(α) ή 70(1)(α) του περί των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2018,
- (ii) οι ΔΟΕΕ που είναι εσωτερικά διαχειριζόμενοι ΟΕΕ ανοικτού τύπου, να υποβάλουν σχετική γνωστοποίηση προς την ΕΚΚ, δυνάμει του άρθρου 10(1) του Ν.56(Ι)/2013,
- (iii) οι Εταιρείες Διαχείρισης, για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, ο οποίος έχει συγκροτηθεί ως Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου, να υποβάλουν σχετική γνωστοποίηση προς την ΕΚΚ, δυνάμει του άρθρου 37(1) του Ν.78(Ι)/2012,
- (iv) οι ΟΣΕΚΑ οι οποίοι έχουν συγκροτηθεί ως Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου, οι οποίοι δεν έχουν ορίσει Εταιρεία Διαχείρισης, να υποβάλουν σχετική γνωστοποίηση προς την ΕΚΚ, δυνάμει του άρθρου 37(1) του Ν.78(Ι)/2012 και
- (v) οι Εταιρείες Διαχείρισης, για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται ο οποίος έχει συγκροτηθεί ως αμοιβαίο κεφάλαιο, από κοινού με τον Θεματοφύλακα του εν λόγω ΟΣΕΚΑ, να υποβάλουν σχετική γνωστοποίηση προς την ΕΚΚ, δυνάμει του άρθρου 26(3) του Ν.78(Ι)/2012,

για την τροποποίηση του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων ή της συμφωνίας συνεταιρισμού του εν λόγω ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ, προκειμένου να περιλάβουν τουλάχιστον δύο (2) κατάλληλα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας που έχουν επιλέξει από αυτά που αναφέρονται στα σημεία (2) έως (8) ανωτέρω (βλ. Παράρτημα ΙΙ (για τους ΟΕΕ ανοικτού τύπου) και Παράρτημα ΙV (για τους ΟΣΕΚΑ) της [Οδηγίας \(ΕΕ\) 2024/927](#)).

Οι αιτήσεις/γνωστοποιήσεις, θα πρέπει να συνοδεύονται από:

1. Σχετική βεβαίωση του ΔΟΕΕ / της Εταιρείας Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ / της Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου εφόσον δεν έχει ορίσει Εταιρεία Διαχείρισης, ότι κατά την επιλογή των εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας έχει αξιολογηθεί η καταλληλότητα τους σε σχέση με την επιδιωκόμενη επενδυτική στρατηγική, το προφίλ ρευστότητας και την πολιτική εξαγορών του ΟΕΕ ανοικτού τύπου/ΟΣΕΚΑ, προς επιβεβαίωση της συμμόρφωσης με την υποχρέωσή τους και
2. Το απαιτούμενο τέλος που καθορίζεται από:

- την περί των Πληρωτέων Δικαιωμάτων και των Ετησίων Εισφορών των ΟΣΕΚΑ, των ΟΣΕ και των Εταιρειών Διαχείρισης Οδηγία του 2012 έως 2023, ή
- την Οδηγία για τα Πληρωτέα Δικαιώματα και τις Ετήσιες Εισφορές των ΟΕΕ και των Διαχειριστών τους.

Με εκτίμηση,

Δρ. Γιώργος Θεοχαρίδης
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς