



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Εκδότες που έχουν κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 22 Μαΐου 2012

ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : Γ2012 – 01

ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14

ΘΕΜΑ : Νομοσχέδιο περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (‘η Επιτροπή’) θα ήθελε να επισύρει την προσοχή σας στο Νομοσχέδιο περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (το Νομοσχέδιο) για το οποίο έχει ήδη κυκλοφορήσει το έγγραφο συζήτησης ΕΣ(2012-03) ημερομηνίας 11 Απριλίου 2012 και το οποίο οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να προμηθευτούν από τον διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής στη διεύθυνση <http://cysec.gov.cy> (Θεσμικό Πλαίσιο / Επικείμενη Νομοθεσία).

Το Νομοσχέδιο ετοιμάστηκε για σκοπούς εναρμόνισης της Κυπριακής νομοθεσίας με την πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο «Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011 σχετικά με τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ) και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010» (**Alternative Investment Fund Managers Directive –AIFMD**).

Το Νομοσχέδιο ρυθμίζει τη λειτουργία των ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκια Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ), τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων που αποκτήθηκαν με τη χρήση μόχλευσης, υπερβαίνουν συνολικά το όριο των €100.000.000 ή διαχειρίζονται χαρτοφυλάκια ΟΕΕ, τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων υπερβαίνουν συνολικά το όριο των €500.000.000, εφόσον τα χαρτοφυλάκια τους αποτελούνται από ΟΕΕ χωρίς μόχλευση και οι μεριδιούχοι τους δεν έχουν δικαίωμα εξαγοράς των μεριδίων τους, που θα είναι δυνατό να ασκηθεί κατά τη διάρκεια πέντε ετών από την ημερομηνία αρχικής επένδυσης σε κάθε ΟΕΕ.

ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκια με λιγότερα περιουσιακά στοιχεία από τα πιο πάνω, θα υπόκεινται μόνο σε καταχώρηση (registration) στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής τους (για την Κύπρο έχει οριστεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Νομοσχεδίου:

«ΟΕΕ» ή «Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων» σημαίνει τον οποιοδήποτε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων ή επενδυτικό τμήμα του, ο οποίος:

- (i) Συγκεντρώνει κεφάλαια από αριθμό επενδυτών, με σκοπό την επένδυση τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική, προς όφελος αυτών των επενδυτών και
- (ii) Δεν χρειάζεται άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το άρθρο 5 της οδηγίας 2009/65/EK (δηλαδή, δεν πρόκειται για ΟΣΕΚΑ)

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νομοσχεδίου:

Κάθε ΟΕΕ που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Νόμου, έχει ένα και μόνο ΔΟΕΕ, ο οποίος είναι υπεύθυνος για τη συμμόρφωση με τις διατάξεις του Νόμου. Αυτός ο ΔΟΕΕ είναι είτε:

(α) εξωτερικός διαχειριστής, ο οποίος είναι το νομικό πρόσωπο που διορίζεται από τον ΟΕΕ ή για λογαριασμό του ΟΕΕ και ο οποίος, δια μέσου αυτού του διορισμού, είναι υπεύθυνος για τη διαχείριση του ΟΕΕ ή

(β) εφόσον η νομική μορφή του ΟΕΕ επιτρέπει εσωτερική διαχείριση και εφόσον το όργανο διοίκησης του ΟΕΕ επιλέγει να μη διορίσει εξωτερικό ΔΟΕΕ, ο ίδιος ο ΟΕΕ που λαμβάνει, σε αυτή την περίπτωση, άδεια ως ΔΟΕΕ.

Το Νομοσχέδιο εφαρμόζεται ανεξαρτήτως εάν ο ΟΕΕ είναι ανοικτού ή κλειστού τύπου, εάν ο ΟΕΕ είναι συμβατικής, καταστατικής ή οποιασδήποτε άλλης μορφής και ανεξαρτήτως της νομικής μορφής του ίδιου του Διαχειριστή Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΔΟΕΕ).

Με βάση τα όσα αναφέρονται πιο πάνω, παρακαλούνται οι εκδότες όπως αξιολογήσουν τις πρόνοιες του Νομοσχεδίου και σε περίπτωση που κρίνουν ότι ενδεχομένως να εμπίπτουν στις διατάξεις του, να αναφέρουν στην Επιτροπή τα ακόλουθα:

- **Όνομα**
- **Συνολικό ύψος των περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζονται (assets under management). Οδηγίες αναφορικά με τον υπολογισμό των περιουσιακών στοιχείων επισυνάπτονται ως Παράρτημα Ι.**
- **Κατά πόσον έχουν διορίσει εξωτερικό διαχειριστή ή η διαχείριση γίνεται από την ίδια την εταιρεία**
- **Αν έχουν διορίσει εξωτερικό διαχειριστή, να δοθούν τα στοιχεία του**

Για περισσότερες διευκρινήσεις μπορείτε να επικοινωνήσετε με τους Λειτουργούς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Χριστίανα Βωβίδου και Ειρήνη Πηδιά ή Βασίλη Σπανό.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Για τον υπολογισμό των συνολικών κεφαλαίων υπό διαχείριση πρέπει να ακολουθηθούν τα εξής βήματα:

1. Να αναγνωριστούν και να ληφθούν υπόψη όλοι οι ΟΣΕ που είναι υπό διαχείριση. Να αναγνωριστούν και να ληφθούν υπόψη όλα τα στοιχεία ενεργητικού για κάθε ΟΣΕ, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αποκτήθηκαν μέσω μόχλευσης και να αποτιμηθούν όπως ορίζουν οι κανόνες αποτίμησης της νομοθεσίας που διέπει τον ΟΣΕ.
2. Διαχειριστές που έχουν αναθέσει σε τρίτους την διαχείριση των ΟΣΕ θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν τους συγκεκριμένους ΟΣΕ στον πιο πάνω υπολογισμό. Διαχειριστές που τους έχει ανατεθεί η διαχείριση ΟΣΕ, θα πρέπει να εξαιρούν τους συγκεκριμένους ΟΣΕ από τον πιο πάνω υπολογισμό.
3. Στην περίπτωση που ΟΣΕ επενδύει σε ΟΣΕ που είναι υπό διαχείριση από τον ίδιο διαχειριστή τότε η συγκεκριμένη επένδυση να λαμβάνεται υπόψη μόνο μία φορά.
4. Θέσεις σε παράγωγα θα πρέπει να μετατρέπονται στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο στοιχείο αυτού του παραγώγου και να συνυπολογίζονται στα Στοιχεία Ενεργητικού του ΟΣΕ.