

## Ο ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-03

Της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά την οργάνωση, τη δομή και την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας των Εταιριών Διαχείρισης, τις συγκρούσεις συμφερόντων και τη διαχείριση κινδύνων στον τομέα της συλλογικής διαχείρισης, καθώς και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

ΜΕΡΟΣ Ι	ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
ΜΕΡΟΣ ΙΙ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΙ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι	Γενικές Αρχές Οργάνωσης
Παράγραφος 4	Γενικές υποχρεώσεις οργάνωσης
Παράγραφος 5	Πόροι – Λογιστικές διαδικασίες – Επεξεργασία ηλεκτρονικών δεδομένων – Καταγγελίες
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ	Εσωτερικός Έλεγχος – Διαδικασίες Ελέγχου – Διαχείριση Κινδύνων
Παράγραφος 6	Έλεγχος από διευθύνοντες και εποπτική λειτουργία
Παράγραφος 7	Μόνιμη Λειτουργία συμμόρφωσης
Παράγραφος 8	Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου
Παράγραφος 9	Λειτουργία διαχείρισης κινδύνων
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ	Προσωπικές Συναλλαγές – Καταγραφή Πράξεων – Τήρηση Αρχείων
Παράγραφος 10	Προσωπικές συναλλαγές
Παράγραφος 11	Αρχείο συναλλαγών
Παράγραφος 12	Αρχείο εντολών διάθεσης, εξαγοράς και εξόφλησης μεριδίων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 13	Κανόνες για την τήρηση των αρχείων
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙV	Σύγκρουση Συμφερόντων
Παράγραφος 14	Εντοπισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων
Παράγραφος 15	Πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων και διαδικασίες για την αντιμετώπισή της
Παράγραφος 16	Στρατηγικές για την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ	ΚΑΝΟΝΕΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι	Γενικές Αρχές
Παράγραφος 17	Υποχρέωση εξυπηρέτησης των συμφερόντων των ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων τους
Παράγραφος 18	Υποχρέωση επιμέλειας
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ	Εκτέλεση Εντολών Διάθεσης, Εξαγοράς και Εξόφλησης
Παράγραφος 19	Επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολών
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ	Εκτέλεση Εντολών για Λογαριασμό ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 20	Εκτέλεση εντολών από την Εταιρία Διαχείρισης – Πολιτική εκτέλεσης εντολών
Παράγραφος 21	Εκτέλεση εντολών από άλλη οντότητα
Παράγραφος 22	Κανόνες για την εκτέλεση εντολών
Παράγραφος 23	Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙV	Αντιπαροχές
Παράγραφος 24	Διαφύλαξη των συμφερόντων των ΟΣΕΚΑ

ΜΕΡΟΣ ΙV	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
Παράγραφος 25	Στοιχεία σχετικά με τις διαδικασίες και με τη ροή πληροφοριών
Παράγραφος 26	Στοιχεία σχετικά με την ανάθεση καθηκόντων σε τρίτο
Παράγραφος 27	Στοιχεία σχετικά με την τροποποίηση και τη λύση της συμφωνίας
ΜΕΡΟΣ V	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ I	Πολιτική και Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων – Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων
Παράγραφος 28	Πολιτική και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων
Παράγραφος 29	Μέτρηση και διαχείριση κινδύνων
Παράγραφος 30	Υπολογισμός της συνολικής έκθεσης
Παράγραφος 31	Προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις
Παράγραφος 32	Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωση του εκδότη
Παράγραφος 33	Εκπλήρωση υποχρεώσεων του ΟΣΕΚΑ από συναλλαγές σε παράγωγα
ΚΕΦΑΛΑΙΟ II	Αποτίμηση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων – Πληροφορίες Σχετικά με Παράγωγα
Παράγραφος 34	Αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων
Παράγραφος 35	Υποχρεώσεις ενημέρωσης των επενδυτών
Παράγραφος 36	Διαβίβαση πληροφοριών σχετικά με παράγωγα
ΜΕΡΟΣ VI	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Παράγραφος 37	Ίδια κεφάλαια
ΜΕΡΟΣ VII	ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 38	Έναρξη ισχύος
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ I	Υπολογισμός της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ στον κίνδυνο αγοράς κατά την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II	Υπολογισμός της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ στον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την προσέγγιση Value at Risk
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ III	Κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωση του εκδότη
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV	Αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V	Αποτίμηση και δημοσιοποίηση του αναμενόμενου επιπέδου μόχλευσης
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI	Περιεχόμενο των πληροφοριών του χαρτοφυλακίου αναφοράς σχετικά με τον ΟΣΕΚΑ που κάνει χρήση της μεθόδου της σχετικής VaR
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII	Διαφάνεια σχετικά με τον κίνδυνο στο επίπεδο της ετήσιας έκθεσης

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει των άρθρων 10(8), 41(5), 51(3), 110(1), 112(2) και (6) και 123 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου του 2012 (εφεξής ο «Νόμος») και για σκοπούς εναρμόνισης με την πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο:

Επίσημη Εφημερίδα  
ΕΕ: L 176,  
10.07.2010, σ. 42

«Οδηγία 2010/43/ΕΕ της Επιτροπής για την εφαρμογή της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις, τις συγκρούσεις συμφερόντων, την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας, τη διαχείριση κινδύνου και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ ενός θεματοφύλακα και μιας εταιρίας διαχείρισης»,

εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

## ΜΕΡΟΣ Ι

### ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Συνοπτικός τίτλος 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγία του 2012.

Ερμηνεία 2. Για την εφαρμογή της παρούσας ισχύουν και οι ακόλουθοι ορισμοί:

«Αρμόδιο πρόσωπο», σε σχέση με την Εταιρία Διαχείρισης σημαίνει:

- α) Διευθυντή, εταίρο ή ισοδύναμο πρόσωπο ή διευθυντικό στέλεχος της Εταιρίας Διαχείρισης, ή
- β) Υπάλληλο της Εταιρίας Διαχείρισης, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο, οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Εταιρίας Διαχείρισης και το οποίο μετέχει επίσης στην παροχή εκ μέρους της Εταιρίας Διαχείρισης υπηρεσίας συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ή
- γ) Φυσικό πρόσωπο που μετέχει άμεσα στην παροχή υπηρεσιών προς την Εταιρία Διαχείρισης, στο πλαίσιο συμφωνίας ανάθεσης καθηκόντων προς τρίτους, για την παροχή της υπηρεσίας συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, από την Εταιρία Διαχείρισης.

«Διευθύνοντες» σημαίνει τα πρόσωπα που καθορίζονται στο άρθρο 2 του Νόμου.

«Εποπτική λειτουργία» σημαίνει τα αρμόδια πρόσωπα ή το όργανο που είναι υπεύθυνο για την εποπτεία των διευθυνόντων και την αξιολόγηση και περιοδική επανεξέταση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, καθώς και των πολιτικών, των ρυθμίσεων και των διαδικασιών που εφαρμόζονται για τη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις, στο πλαίσιο εφαρμογής του Νόμου.

«ΕΑΚΑΑ» σημαίνει την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και αγορών όπως αυτή ορίζεται στο άρθρο 2 του Νόμου.

«Κίνδυνος αγοράς» σημαίνει τον κίνδυνο εμφάνισης ζημίας για τον ΟΣΕΚΑ, εξαιτίας των διακυμάνσεων της αγοραίας αξίας των θέσεων του χαρτοφυλακίου του, που μπορεί να αποδοθούν σε αλλαγές στις μεταβλητές της αγοράς, όπως τα επιτόκια, οι ισοτιμίες ξένου συναλλάγματος, οι τιμές μετοχών και εμπορευμάτων ή η φερεγγυότητα εκδότη.

«Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου» σημαίνει τον κίνδυνο εμφάνισης ζημιών για τον ΟΣΕΚΑ, ο οποίος προκύπτει από το γεγονός ότι ο αντισυμβαλλόμενος σε μία συναλλαγή ενδέχεται να αθετήσει τις υποχρεώσεις του πριν από τον οριστικό διακανονισμό των ταμειακών ροών της συναλλαγής.

«Κίνδυνος ρευστότητας» σημαίνει τον κίνδυνο μία θέση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ να μη μπορεί να πωληθεί, να ρευστοποιηθεί ή να κλείσει με περιορισμένο κόστος σε αρκετά σύντομο χρονικό διάστημα και, εξ' αιτίας αυτού, να διακυβεύεται η ικανότητα συμμόρφωσης του ΟΣΕΚΑ, κάθε στιγμή, με το άρθρο 18 (1) του Νόμου.

«Λειτουργικός κίνδυνος» σημαίνει τον κίνδυνο εμφάνισης ζημίας για τον ΟΣΕΚΑ, εξαιτίας των ακατάλληλων εσωτερικών διαδικασιών και αδυναμιών σε σχέση με το προσωπικό και τα συστήματα της Εταιρίας Διαχείρισης, ή εξωτερικών παραγόντων, οι οποίοι περιλαμβάνουν το νομικό κίνδυνο και τον κίνδυνο τεκμηρίωσης, καθώς και τον κίνδυνο εξαιτίας των διαδικασιών διαπραγμάτευσης, διακανονισμού και αποτίμησης που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ.

«Μεριδιούχος» σημαίνει κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που κατέχει ένα ή περισσότερα μερίδια ΟΣΕΚΑ, δηλαδή είτε μερίδια Αμοιβαίου Κεφαλαίου είτε μετοχές Εταιρίας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου.

«Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.

«Νόμος ΕΠΕΥ» σημαίνει τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο του 2007 ως έχει τροποποιηθεί.

«Οδηγία» σημαίνει την παρούσα Οδηγία.

«Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-01» σημαίνει την Οδηγία της Επιτροπής για τις προϋποθέσεις χορήγησης άδειας και λειτουργίας ΚΕΠΕΥ.

78(I) του 2012 «Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-02» σημαίνει την Οδηγία της Επιτροπής για την επαγγελματική συμπεριφορά των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και απασχολούμενων σε αυτές φυσικών προσώπων.

144(I) του 2007  
106(I) του 2009 «Πελάτης» σημαίνει κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ή άλλο οργανισμό, συμπεριλαμβανομένων και των ΟΣΕΚΑ ή των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, στους οποίους Εταιρία Διαχείρισης παρέχει υπηρεσία συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή άλλη υπηρεσία, από αυτές που αριθμούνται στο άρθρο 109 (4) του Νόμου.

ΚΔΠ384/2011 «Προσωπική Συναλλαγή» σημαίνει μια συναλλαγή σε χρηματοοικονομικά μέσα που πραγματοποιείται από ή για λογαριασμό αρμόδιου προσώπου, εφόσον πληρούται τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

α) το αρμόδιο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί υπό την ιδιότητα αυτή,

β) η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό ενός από τα ακόλουθα πρόσωπα:  
(i) του αρμόδιου προσώπου,  
(ii) οποιουδήποτε προσώπου με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση ή στενού δεσμούς, ή  
(iii) ενός προσώπου του οποίου η σχέση με το αρμόδιο πρόσωπο είναι τέτοια ώστε το αρμόδιο πρόσωπο να έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον στο αποτέλεσμα της συναλλαγής, άλλο από την αμοιβή ή την προμήθεια για την εκτέλεση της συναλλαγής.

«Πρόσωπο με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση» σημαίνει οποιοδήποτε από τα ακόλουθα πρόσωπα:

(α) σύζυγο του αρμόδιου προσώπου ή πρόσωπο το οποίο συμβιώνει για ένα τουλάχιστον έτος με το αρμόδιο πρόσωπο·

(β) εξαρτώμενο τέκνο ή θετό τέκνο του αρμόδιου προσώπου·

(γ) άλλος συγγενής του αρμόδιου προσώπου, ο οποίος κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής ήταν μέλος του νοικοκυριού του προσώπου αυτού για τουλάχιστον ένα έτος·

Όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.

Έκταση εφαρμογής

3. (1) Η Οδηγία ισχύει για τις Εταιρίες Διαχείρισης που ασκούν τη δραστηριότητα διαχείρισης οργανισμού συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), σύμφωνα με το άρθρο 109(2) του Νόμου. Το Μέρος IV της Οδηγίας ισχύει και για τους Θεματοφύλακες που ασκούν τα καθήκοντά τους σύμφωνα με τις διατάξεις του Τμήματος 2, του Υποκεφαλαίου 1 του Κεφαλαίου 2 του Μέρους II του Νόμου.

(2) Οι διατάξεις του παρόντος Μέρους, οι παράγραφοι 9, 14 έως 24, 28 έως 36 καθώς και τα Παραρτήματα της παρούσας εφαρμόζονται ανάλογα στις Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου που δεν έχουν ορίσει Εταιρία Διαχείρισης. Για την εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση, όπου περιέχεται αναφορά σε «Εταιρία Διαχείρισης» νοείται αναφορά σε «Εταιρία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου».

## ΜΕΡΟΣ ΙΙ

## ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΙ ΕΛΕΓΧΟΥ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

## Γενικές Αρχές Οργάνωσης

Γενικές  
υποχρεώσεις  
οργάνωσης

4. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης συμμορφώνονται με τις ακόλουθες απαιτήσεις, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των υπηρεσιών που παρέχουν, στο πλαίσιο της ενάσκησης αυτών των δραστηριοτήτων:
- (α) Να θεσπίζουν να εφαρμόζουν και να διατηρούν διαδικασίες λήψης αποφάσεων, καθώς και οργανωτική διάρθρωση που προσδιορίζει σαφώς και με τεκμηριωμένο τρόπο τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων.
  - (β) Να διασφαλίζουν ότι τα αρμόδια πρόσωπά τους γνωρίζουν τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται για την ορθή άσκηση των αρμοδιοτήτων τους.
  - (γ) Να θεσπίζουν, να εφαρμόζουν και να διατηρούν κατάλληλους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της συμμόρφωσης με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της εταιρίας.
  - (δ) Να θεσπίζουν να εφαρμόζουν και να διατηρούν αποτελεσματικές διαδικασίες εσωτερικής πληροφόρησης και επικοινωνίας σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της εταιρίας, καθώς και ροής πληροφοριών προς τρίτα πρόσωπα, στο μέτρο που αυτά εμπλέκονται στην ενάσκηση των κατά περίπτωση δραστηριοτήτων.
  - (ε) Να διατηρούν κατάλληλα και ενημερωμένα αρχεία των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων και της εσωτερικής τους οργάνωσης.
- (2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν:
- (α) Συστήματα και διαδικασίες κατάλληλες για τη διαφύλαξη της ασφάλειας, της ακεραιότητας και της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών, ανάλογα και με τη φύση αυτών των πληροφοριών.
  - (β) Κατάλληλη πολιτική συνέχειας της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας, που διασφαλίζει, σε περίπτωση διακοπής των συστημάτων και διαδικασιών τους, τη διαφύλαξη των σημαντικότερων δεδομένων και λειτουργιών τους και τη συνέχιση των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων τους, ή, όταν αυτό δεν είναι δυνατό, την έγκαιρη ανάκτηση αυτών των δεδομένων και λειτουργιών και την έγκαιρη αποκατάσταση της παροχής αυτών των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων.
  - (γ) Λογιστικές πολιτικές και διαδικασίες, οι οποίες τους επιτρέπουν να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έγκαιρα και εντός των προθεσμιών που κάθε φορά τίθενται, ή ύστερα από σχετικό αίτημά της, οικονομικές εκθέσεις που συντάσσονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιριών Νόμου) και απεικονίζουν την πραγματική και ακριβή εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασής τους.
- (3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης παρακολουθούν και αξιολογούν, σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων, των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και των διαδικασιών που θεσπίζουν, σύμφωνα με τις υποπαραγράφους (1) και (2) και λαμβάνουν κατάλληλα και ενδεδειγμένα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών ή άλλων έκτακτων καταστάσεων.

Πόροι –  
Λογιστικές

5. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα

διαδικασίες –  
Επεξεργασία  
ηλεκτρονικών  
δεδομένων -  
Καταγγελίες

των υπηρεσιών που παρέχουν, στο πλαίσιο της ενάσκησης αυτών των δραστηριοτήτων:

- (α) Απασχολούν προσωπικό με τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρία που απαιτούνται για την άσκηση των αρμοδιοτήτων οι οποίες τους έχουν ανατεθεί.
- (β) Διατηρούν τους απαραίτητους πόρους και τα πρόσωπα με την αναγκαία εμπειρία για την αποτελεσματική παρακολούθηση των δραστηριοτήτων που ασκούνται από τρίτους, ύστερα από ανάθεση λειτουργιών ή καθηκόντων, ιδίως ως προς τη διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με τις σχετικές με την ανάθεση συμφωνίες.
- (γ) Διασφαλίζουν ότι η άσκηση πολλαπλών λειτουργιών από τα αρμόδια πρόσωπά τους δεν εμποδίζει ούτε ενδέχεται να εμποδίσει αυτά τα πρόσωπα να ασκήσουν οποιαδήποτε λειτουργία με επιμέλεια, εντιμότητα και επαγγελματισμό.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης:

- (α) Για τη συμμόρφωσή τους στις διατάξεις των παραγράφων 11 και 12 διατηρούν τα κατάλληλα ηλεκτρονικά συστήματα, ώστε να επιτρέπεται η έγκαιρη και ορθή καταγραφή κάθε συναλλαγής χαρτοφυλακίου ή εντολής διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης.
- (β) Διασφαλίζουν υψηλό επίπεδο ασφάλειας κατά την επεξεργασία των ηλεκτρονικών δεδομένων, καθώς και την ακεραιότητα και εμπιστευτικότητα των καταγεγραμμένων πληροφοριών, κατά περίπτωση.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης:

- (α) Εφαρμόζουν λογιστικές πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα με την παράγραφο 4 (2) (γ), ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των μεριδιούχων των ΟΣΕΚΑ.
- (β) Τηρούν τα λογιστικά αρχεία των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, με τρόπο ώστε όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού κάθε ΟΣΕΚΑ να εντοπίζονται αμέσως, κάθε στιγμή. Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει περισσότερα επενδυτικά τμήματα, τηρούνται χωριστοί λογαριασμοί για κάθε επενδυτικό τμήμα.
- (γ) Θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν λογιστικές πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα με τους λογιστικούς κανόνες του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ, ώστε:
  - (i) να αποτιμώνται, με ακρίβεια και σύμφωνα με τους εφαρμοστέους κατά περίπτωση κανόνες αποτίμησης, τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού του,
  - (ii) να υπολογίζεται με ακρίβεια η καθαρή αξία του ενεργητικού του και
  - (iii) να διασφαλίζεται ότι οι εντολές διάθεσης και εξαγοράς ή εξόφλησης εκτελούνται με βάση αυτή την καθαρή αξία ενεργητικού.

(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση αντιμετώπιση των καταγγελιών και παραπόνων που λαμβάνονται από τους επενδυτές. Οι πληροφορίες για τις διαδικασίες αυτές τίθενται στη διάθεση του κοινού. Οι καταγγελίες και τα παράπονα καταχωρούνται σε ειδικό αρχείο, με σχετική σημείωση και των μέτρων που θα έχουν ληφθεί για την επίλυση του σχετικού προβλήματος. Δεν επιτρέπεται η Εταιρία Διαχείρισης να προβεί σε χρέωση πελάτη της ή επενδυτή, για την υποβολή καταγγελίας ή παραπόνου, όπως και για τη γνωστοποίηση των πληροφοριών για τη διαδικασία υποβολής καταγγελιών και παραπόνων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ II

Εσωτερικός Έλεγχος – Διαδικασίες Ελέγχου – Διαχείριση Κινδύνων

Έλεγχος από  
διευθύνοντες και  
εποπτική  
λειτουργία

6. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι η εσωτερική κατανομή των λειτουργιών τους δεν αναιρεί την ευθύνη των διευθυνόντων τους και των προσώπων που ασκούν εποπτική λειτουργία, για τη συμμόρφωση της εταιρίας με τις υποχρεώσεις της, οι οποίες απορρέουν από το Νόμο. Ειδικότερα, η Εταιρία Διαχείρισης διασφαλίζει ότι οι διευθύνοντές της:

- (α) Είναι υπεύθυνοι για την εφαρμογή της γενικής επενδυτικής πολιτικής για κάθε ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ενημερωτικό δελτίο αυτού και τον κανονισμό ή τα καταστατικά του έγγραφα.
- (β) Επιβλέπουν την έγκριση επενδυτικών στρατηγικών για κάθε ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται.
- (γ) Είναι υπεύθυνοι για τη διασφάλιση διαρκούς και αποτελεσματικής μόνιμης λειτουργίας συμμόρφωσης, σύμφωνα με την παράγραφο 7, ακόμη και στην περίπτωση που αυτή η λειτουργία έχει ανατεθεί σε τρίτο.
- (δ) Διασφαλίζουν και επαληθεύουν σε τακτική βάση ότι η γενική επενδυτική πολιτική, οι επενδυτικές στρατηγικές και τα όρια κινδύνου για κάθε ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται, εφαρμόζονται ορθά και αποτελεσματικά και τηρούνται, ακόμη και σε περίπτωση που η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων έχει ανατεθεί σε τρίτο.
- (ε) Εγκρίνουν και επανεξετάζουν σε τακτική βάση την καταλληλότητα των εσωτερικών διαδικασιών λήψης επενδυτικών αποφάσεων για κάθε ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται, ώστε να εξασφαλίζεται ότι αυτές οι αποφάσεις είναι σύμφωνες με τις εγκεκριμένες επενδυτικές στρατηγικές.
- (στ) Εγκρίνουν και επανεξετάζουν τακτικά την πολιτική διαχείρισης κινδύνων, όπως διαμορφώνεται σύμφωνα με την παράγραφο 28, καθώς και τις ρυθμίσεις, διαδικασίες και τεχνικές για την εφαρμογή αυτής της πολιτικής, συμπεριλαμβανομένου του συστήματος οριοθέτησης κινδύνων για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η Εταιρία Διαχείρισης.

(2) Οι διευθύνοντες την Εταιρία Διαχείρισης και, όπου συντρέχει περίπτωση, η εποπτική λειτουργία της:

- (α) Προβαίνουν σε αξιολόγηση και περιοδική επανεξέταση, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, της αποτελεσματικότητας των πολιτικών, των ρυθμίσεων και των διαδικασιών που εφαρμόζονται για τη συμμόρφωση αυτής της εταιρίας με το Νόμο.
- (β) Λαμβάνουν τα ενδεδειγμένα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών, δυσλειτουργιών ή άλλων προβλημάτων.

(3) Τουλάχιστον μία φορά το έτος, παρέχεται στους διευθύνοντες της Εταιρίας Διαχείρισης γραπτή έκθεση, από τα αρμόδια κατά περίπτωση πρόσωπα, σχετικά με:

(α) ζητήματα συμμόρφωσης, εσωτερικού λογιστικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, στην οποία αναφέρονται και τυχόν διορθωτικά μέτρα που θα έχουν ληφθεί, για την αντιμετώπιση αδυναμιών, δυσλειτουργιών ή άλλων προβλημάτων και

(β) την εφαρμογή των επενδυτικών στρατηγικών και των εσωτερικών διαδικασιών λήψης επενδυτικών αποφάσεων, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1) σημεία (β) έως (ε). Η έκθεση του ανωτέρω σημείου (α) απευθύνεται και στην εποπτική λειτουργία της Εταιρίας Διαχείρισης, εφόσον υφίσταται τέτοια.

Μόνιμη  
Λειτουργία  
Συμμόρφωσης

7. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των υπηρεσιών που παρέχουν, στο πλαίσιο της ενάσκησης αυτών των δραστηριοτήτων, θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για τον εντοπισμό των κινδύνων μη συμμόρφωσης της εταιρίας με τις υποχρεώσεις που αυτή υπέχει από το Νόμο και των συναφών λοιπών κινδύνων, θέτουν δε σε εφαρμογή τα ενδεδειγμένα μέτρα και τις κατάλληλες διαδικασίες για την ελαχιστοποίηση αυτών των κινδύνων, διασφαλίζοντας ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα μπορεί να ασκήσει αποτελεσματικά τις εποπτικές της αρμοδιότητες, όπως αυτές διαγράφονται από τις διατάξεις του Νόμου.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν και διατηρούν μόνιμη, ανεξάρτητη και αποτελεσματική λειτουργία συμμόρφωσης, η οποία έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- (α) Παρακολούθηση και αξιολόγηση σε τακτική βάση της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των μέτρων, των πολιτικών και των διαδικασιών που θεσπίζονται, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1), καθώς και των ενεργειών που αναλαμβάνονται για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών, δυσλειτουργιών ή άλλων προβλημάτων στη συμμόρφωση της εταιρίας με τις υποχρεώσεις της.
- (β) Παροχή συμβουλών και συνδρομής στα αρμόδια πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή υπηρεσιών και για την άσκηση δραστηριοτήτων, ώστε να τηρηθούν οι υποχρεώσεις που υπέχει η Εταιρία Διαχείρισης σύμφωνα με το Νόμο.
- (3) Με στόχο τη διασφάλιση της απρόσκοπτης και ανεξάρτητης άσκησης της λειτουργίας συμμόρφωσης, οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
- (α) Η μόνιμη λειτουργία συμμόρφωσης διαθέτει την απαραίτητη εξουσία, τους απαιτούμενους πόρους και εμπειρία, καθώς και πρόσβαση σε όλες τις σχετικές πληροφορίες.
- (β) Ορίζεται λειτουργός συμμόρφωσης, ο οποίος φέρει την ευθύνη για τη λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης και για την υποβολή έκθεσης, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, προς τους διευθύνοντες, σχετικά με ζητήματα κανονιστικής συμμόρφωσης, στην οποία αναφέρονται και τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα που θα έχουν ληφθεί, για την αντιμετώπιση αδυναμιών, δυσλειτουργιών ή άλλων προβλημάτων.
- (γ) Τα αρμόδια πρόσωπα που μετέχουν στη λειτουργία συμμόρφωσης, δεν μετέχουν στην παροχή υπηρεσιών ή στην άσκηση δραστηριοτήτων τις οποίες παρακολουθούν.
- (δ) Η μέθοδος προσδιορισμού της αμοιβής των αρμόδιων προσώπων που μετέχουν στη λειτουργία συμμόρφωσης, δεν επιτρέπεται να θέτει ούτε να είναι δυνατό να θέσει υπό αμφισβήτηση την αντικειμενικότητά τους.
- (3) Κατ' εξαίρεση, οι Εταιρίες Διαχείρισης, στο πλαίσιο της ενάσκησης των δραστηριοτήτων τους, μπορούν να μην εφαρμόσουν τα σημεία (γ) και (δ) της προηγούμενης υποπαράγραφου, εάν είναι σε θέση να αποδείξουν, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των υπηρεσιών που παρέχουν, πως οι σχετικές υποχρεώσεις αναδεικνύονται δυσανάλογες με τα ανωτέρω κριτήρια, καθώς και ότι η λειτουργία συμμόρφωσης εξακολουθεί να είναι αποτελεσματική.

Λειτουργία  
εσωτερικού  
ελέγχου

8. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, εφόσον είναι σκόπιμο και ανάλογα με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, καθώς και τη φύση και το φάσμα των υπηρεσιών συλλογικής διαχείρισης που παρέχουν, θεσπίζουν και διατηρούν λειτουργία εσωτερικού ελέγχου, η οποία είναι χωριστή και ανεξάρτητη από τις άλλες λειτουργίες της εταιρίας.
- (2) Η λειτουργία εσωτερικού ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:
- (α) Θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου για την εξέταση και αξιολόγηση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων, μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και ρυθμίσεων της Εταιρίας Διαχείρισης.
- (β) Διατυπώνει συστάσεις, με βάση τα αποτελέσματα των εργασιών που διενεργούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο σημείο (α) πιο πάνω.
- (γ) Εξακριβώνει τη συμμόρφωση με τις συστάσεις που αναφέρονται στο σημείο (β) πιο πάνω.
- (δ) Υποβάλλει εκθέσεις για θέματα εσωτερικού ελέγχου, σύμφωνα με την παράγραφο 6 (3).

Λειτουργία  
διαχείρισης  
κινδύνων

9. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν και διατηρούν, εφόσον είναι σκόπιμο και ανάλογα με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, τη φύση και το φάσμα των υπηρεσιών που παρέχουν, καθώς και των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, σε διαρκή βάση, λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, η οποία είναι ιεραρχικά και λειτουργικά ανεξάρτητη από τις λοιπές λειτουργικές μονάδες της εταιρίας.



(2) Η Εταιρία Διαχείρισης λαμβάνει κάθε ενδεδειγμένο μέτρο, ώστε να διασφαλίζει ότι αποτρέπονται ή διευθετούνται καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, οι οποίες θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων, καθώς και τη συμμόρφωση αυτής της λειτουργίας στις απαιτήσεις του άρθρου 41 του Νόμου.

(3) Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων:

- (α) Εφαρμόζει την πολιτική και τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων.
- (β) Εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με το σύστημα οριοθέτησης κινδύνων των ΟΣΕΚΑ, συμπεριλαμβανομένων των ορίων που προβλέπονται στις διατάξεις σχετικά με τη συνολική έκθεση και τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με τις παραγράφους 30 έως 32.
- (γ) Παρέχει συμβουλές στο διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης, σχετικά με τη διαμόρφωση του προφίλ κινδύνου για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η εταιρία.
- (δ) Υποβάλλει, ετησίως, εκθέσεις στο διοικητικό συμβούλιο και, εφόσον υφίσταται, στην εποπτική λειτουργία, σχετικά με:
  - (i) τη συνοχή μεταξύ των επιπέδων υφιστάμενων κινδύνων για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η Εταιρία Διαχείρισης και του προφίλ κινδύνου κάθε τέτοιου ΟΣΕΚΑ,
  - (ii) τη συμμόρφωση κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η Εταιρία Διαχείρισης με τα κατάλληλα συστήματα οριοθέτησης κινδύνων και
  - (iii) την καταλληλότητα και αποτελεσματικότητα της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, με ειδική αναφορά κατά πόσο θα έχουν ληφθεί τα ενδεδειγμένα διορθωτικά μέτρα, σε περίπτωση αδυναμίας, δυσλειτουργίας ή άλλου προβλήματος.
- (ε) Υποβάλλει, ετησίως, έκθεση στους διευθύνοντες της Εταιρίας Διαχείρισης, στην οποία περιγράφονται τα επίπεδα υφιστάμενων κινδύνων για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η εταιρία, καθώς και η τυχόν πραγματική ή προβλέψιμη παραβίαση των ορίων τους, ώστε να διασφαλίζεται δυνατότητα λήψης άμεσων και κατάλληλων μέτρων.
- (στ) Επανεξετάζει και στηρίζει, κατά περίπτωση, τις ρυθμίσεις και τις διαδικασίες για την αποτίμηση των εξωχρηματοπιστηριακών παραγώγων, σύμφωνα με την παράγραφο 34.

(4) Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων έχει την απαραίτητη εξουσία και πρόσβαση σε κάθε πληροφορία που είναι χρήσιμη για την αποτελεσματική εκπλήρωση των καθηκόντων της, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (3).

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ

#### Προσωπικές Συναλλαγές – Καταγραφή Πράξεων – Τήρηση Αρχείων

Προσωπικές  
συναλλαγές

10. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν κατάλληλες ρυθμίσεις που εμποδίζουν κάθε αρμόδιο πρόσωπο το οποίο ασκεί δραστηριότητες που μπορεί να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων, ή το οποίο έχει, δια μέσου δραστηριότητας που ασκεί αυτό το πρόσωπο για λογαριασμό της Εταιρίας Διαχείρισης, πρόσβαση σε εμπιστευτικές πληροφορίες, κατά την έννοια του άρθρου 5 του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμου ή σε άλλες πληροφορίες σχετικά με ΟΣΕΚΑ ή συναλλαγές με ή για ΟΣΕΚΑ, να προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες:

N. 116(I)/2005  
N. 191(I)/2007

- (α) Τη διενέργεια προσωπικής συναλλαγής που, εναλλακτικά:
  - (i) είναι απαγορευμένη για το πρόσωπο αυτό, κατ' εφαρμογή του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμου,
  - (ii) συνεπάγεται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση εμπιστευτικής πληροφορίας,
  - (iii) αντιβαίνει ή ενδέχεται να αντιβαίνει σε υποχρέωση που υπέχει η Εταιρία Διαχείρισης, κατ' εφαρμογή του Νόμου και του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών

## και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου.

- (β) Την παροχή συμβουλής ή κάθε άλλης συνδρομής, εκτός του κανονικού πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών του, σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να πραγματοποιήσει συναλλαγή σε χρηματοοικονομικά μέσα, η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του αρμόδιου προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις του σημείου (α) της παρούσας υποπαραγράφου, ή των παραγράφων 27(2)(α) ή (β) της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-01 ή της παραγράφου 26(3) της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-02 ή θα συνιστούσε με άλλο τρόπο αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές.
- (γ) Τη γνωστοποίηση, εκτός του κανονικού πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών του και, χωρίς επηρεασμό των διατάξεων του άρθρου 9(1)(β) του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμου, κάθε πληροφορίας ή γνώμης, σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, εφόσον το αρμόδιο πρόσωπο γνωρίζει ή θα ήταν εύλογο να γνωρίζει ότι, μετά τη γνωστοποίηση αυτής της πληροφορίας, το άλλο πρόσωπο θα προβεί ή ενδέχεται να προβεί σε μία από τις ακόλουθες ενέργειες:
- (i) τη διενέργεια συναλλαγής σε χρηματοοικονομικά μέσα, η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του αρμόδιου προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις του σημείου (α) της παρούσας υποπαραγράφου ή της παραγράφου 27(2)(α) ή (β) της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-01 ή της παραγράφου 26(3) της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2007-02, ή θα συνιστούσε με άλλο τρόπο αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές, ή
- (ii) την παροχή συμβουλής ή κάθε άλλης συνδρομής σε άλλο πρόσωπο να πραγματοποιήσει τέτοια συναλλαγή.

(2) Για την εφαρμογή της υποπαραγράφου (1), οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι:

- (α) Κάθε αρμόδιο πρόσωπο γνωρίζει τους περιορισμούς στις προσωπικές συναλλαγές, καθώς και τα μέτρα που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η εταιρία σχετικά με αυτές τις συναλλαγές και τις γνωστοποιήσεις, σύμφωνα με την υποπαραγράφο (1).
- (β) Ενημερώνεται το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας αμέσως, σχετικά με οποιαδήποτε προσωπική συναλλαγή αρμόδιου προσώπου, είτε με γνωστοποίηση αυτής της συναλλαγής είτε με άλλη διαδικασία, η οποία επιτρέπει στην εταιρία να εντοπίσει τις προσωπικές συναλλαγές. Σε περίπτωση κατά την οποία ορισμένη δραστηριότητα ή λειτουργία της εταιρίας έχει ανατεθεί σε τρίτο, η εταιρία διασφαλίζει ότι ο τρίτος διατηρεί αρχείο των προσωπικών συναλλαγών των αρμόδιων απασχολούμενων σε αυτόν προσώπων και παρέχει τις σχετικές πληροφορίες στην εταιρία, αμέσως, εφόσον υποβληθεί τέτοιο αίτημα.
- (γ) Τηρείται αρχείο των προσωπικών συναλλαγών που κοινοποιούνται στην εταιρία και / ή διακριβώνονται από αυτή, περιλαμβανομένης κάθε άδειας, έγκρισης ή απαγόρευσης τέτοιας συναλλαγής.

(3) Οι υποπαραγράφοι (1) και (2) δεν εφαρμόζονται στις ακόλουθες κατηγορίες προσωπικών συναλλαγών:

- (α) Προσωπικές συναλλαγές που διενεργούνται στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, όταν δεν υπάρχει προηγούμενη γνωστοποίηση σε σχέση με τη συναλλαγή μεταξύ του διαχειριστή του χαρτοφυλακίου και του αρμόδιου προσώπου, ή άλλου προσώπου για λογαριασμό του οποίου πραγματοποιείται η συναλλαγή.
- (β) Προσωπικές συναλλαγές σε μερίδια ΟΣΕΚΑ ή άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων που υπόκειται σε εποπτεία, σύμφωνα με τη νομοθεσία κράτους μέλους, η οποία απαιτεί ισοδύναμο επίπεδο κατανομής κινδύνου στα περιουσιακά του στοιχεία, εφόσον το αρμόδιο πρόσωπο και κάθε άλλο πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου διενεργούνται οι συναλλαγές, δε μετέχει στη διαχείριση αυτού του οργανισμού.

Αρχείο  
συναλλαγών

11. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης τηρούν, για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, ή, εάν αυτός ο ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει περισσότερα επενδυτικά τμήματα, για κάθε τέτοιο τμήμα, αρχείο

συναλλαγών χαρτοφυλακίου, στο οποίο καταχωρούνται, χωρίς καθυστέρηση, για κάθε συναλλαγή που διενεργείται για λογαριασμό του συγκεκριμένου ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικού τμήματος, πληροφορίες επαρκείς ώστε να εξακριβώνονται οι λεπτομέρειες της εντολής και της εκτέλεσής της.

(2) Το αρχείο της υποπαραγράφου (1) περιλαμβάνει:

- (α) Την ονομασία ή την επωνυμία, ή άλλο χαρακτηρισμό του ΟΣΕΚΑ ή του επενδυτικού τμήματος και του προσώπου που ενεργεί τη συναλλαγή για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ ή του επενδυτικού τμήματος.
- (β) Τις πληροφορίες που απαιτούνται για τον προσδιορισμό του χρηματοοικονομικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της συναλλαγής.
- (γ) Την ποσότητα, ως προς τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της συναλλαγής.
- (δ) Τα χαρακτηριστικά της εντολής για τη συναλλαγή και το είδος της.
- (ε) Την τιμή του χρηματοοικονομικού μέσου, στην οποία πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή.
- (στ) Την ημερομηνία και την ακριβή ώρα διαβίβασης της εντολής για τη διενέργεια της συναλλαγής, καθώς και τα στοιχεία του προσώπου το οποίο διαβίβασε την εντολή και στο οποίο διαβιβάστηκε η εντολή.
- (ζ) Την ημερομηνία και την ακριβή ώρα της απόφασης για τη διενέργεια της συναλλαγής και της πραγματοποίησής της, καθώς και τα στοιχεία του προσώπου που πραγματοποίησε τη συναλλαγή.
- (η) Εφόσον συντρέχει περίπτωση, τους λόγους ανάκλησης εντολής.
- (θ) Τα στοιχεία του αντισυμβαλλόμενου για τη διενέργεια της συναλλαγής και τον τόπο εκτέλεσης της εντολής για τη συναλλαγή. Ως τόπος εκτέλεσης νοείται μία ρυθμιζόμενη αγορά, ένας πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής, όπως ορίζονται στο Νόμο ΕΠΕΥ, ή ένας ειδικός διαπραγματευτής ή άλλος πάροχος ρευστότητας, ή μία οντότητα που επιτελεί σε τρίτο κράτος λειτουργία παρόμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

Αρχείο εντολών  
διάθεσης,  
εξαγοράς και  
εξόφλησης  
μεριδίων ΟΣΕΚΑ

12. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης τηρούν, για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, ή, εάν αυτός ο ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει περισσότερα επενδυτικά τμήματα, για κάθε τέτοιο τμήμα, ηλεκτρονικό αρχείο εντολών διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης μεριδίων, στο οποίο καταχωρούν αυτές τις εντολές, αμέσως μετά τη λήψη τους από την εταιρία.

(2) Το αρχείο της υποπαραγράφου (1) περιλαμβάνει:

- (α) Την ονομασία, την επωνυμία ή άλλο χαρακτηρισμό του ΟΣΕΚΑ ή του επενδυτικού τμήματος που αφορά η εντολή.
- (β) Το πρόσωπο που δίδει ή διαβιβάζει και το πρόσωπο που λαμβάνει την εντολή.
- (γ) Την ημερομηνία και την ακριβή ώρα της εντολής.
- (δ) Τους όρους και τον τρόπο πληρωμής για τη διενέργεια της συναλλαγής.
- (ε) Τα χαρακτηριστικά της εντολής για τη συναλλαγή και το είδος της.
- (στ) Την ημερομηνία και την ακριβή ώρα εκτέλεσης της εντολής.

- (ζ) Τον αριθμό των μεριδίων προς διάθεση, εξαγορά ή εξόφληση.
- (η) Την τιμή διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης των μεριδίων.
- (θ) Τη συνολική αξία διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης των μεριδίων.
- (ι) Την ακαθάριστη αξία της συναλλαγής για την οποία δόθηκε η εντολή, στην οποία περιλαμβάνονται και οι φόροι, τα τέλη και τα έξοδα διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης των μεριδίων, ή το καθαρό ποσό που απομένει από τη συναλλαγή, μετά την αφαίρεση των φόρων, τελών και λοιπών εξόδων.

Κανόνες για την  
τήρηση των  
αρχείων

13. (1) Τα στοιχεία που καταχωρούνται στα αρχεία των παραγράφων 11 και 12, διατηρούνται, για κάθε συμμετοχή σε ΟΣΕΚΑ, για περίοδο τουλάχιστον πέντε ετών από την ημερομηνία ολικής εξαγοράς ή εξόφλησης των αντίστοιχων μεριδίων. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να απαιτήσει από την Εταιρία Διαχείρισης να διατηρήσει ορισμένα ή όλα από τα πιο πάνω αρχεία για διάστημα μεγαλύτερο των πέντε ετών ανάλογα με τη φύση του χρηματοοικονομικού μέσου ή της συναλλαγής χαρτοφυλακίου, εφόσον είναι απαραίτητο, για να έχει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τη δυνατότητα άσκησης των αρμοδιοτήτων της σύμφωνα με το Νόμο.

2. Τα αρχεία των παραγράφων 11 και 12 διατηρούνται σε μέσο που επιτρέπει:

- (α) Την αποθήκευση των πληροφοριών με ασφάλεια.
- (β) Τη δυνατότητα αναπαραγωγής των στοιχείων που έχουν καταχωρηθεί στα αρχεία, με τρόπο που θα καταδεικνύει τα βασικά στάδια της επεξεργασίας κάθε συναλλαγής.
- (γ) Την ευχέρεια ευχερούς διαπίστωσης τυχόν διόρθωσης ή συμπλήρωσης καταχώρησης, καθώς και ανασύστασης του περιεχομένου των καταχωρήσεων πριν από τη διόρθωση ή τη συμπλήρωση, χωρίς να επιτρέπεται άλλη μεταβολή του περιεχομένου των καταχωρήσεων.
- (δ) Την πρόσβαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις σχετικές καταχωρήσεις.

(3) Σε περίπτωση μετάθεσης της διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ ή του επενδυτικού τμήματος σε νέα Εταιρία Διαχείρισης, η παλαιά Εταιρία Διαχείρισης διασφαλίζει στη νέα πλήρη πρόσβαση στα αρχεία των παραγράφων 11 και 12, για τις καταχωρήσεις των τελευταίων πέντε ετών, σχετικά με κάθε συμμετοχή σε αυτόν τον ΟΣΕΚΑ, με αφετηρία της πενταετίας την ημερομηνία ολικής εξαγοράς ή εξόφλησης των αντίστοιχων μεριδίων, ή του τυχόν μεγαλύτερου διαστήματος που θα έχει απαιτήσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1).

(4) Σε περίπτωση ανάκλησης της άδειας λειτουργίας Εταιρίας Διαχείρισης, αυτή διατηρεί τα αρχεία των παραγράφων 11 και 12 για το υπόλοιπο της πενταετίας από την εξαγορά ή εξόφληση των μεριδίων που αντιστοιχούν σε κάθε συμμετοχή στον ΟΣΕΚΑ, ή του τυχόν μεγαλύτερου διαστήματος που θα έχει απαιτήσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV

## Σύγκρουση Συμφερόντων

Εντοπισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

14. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν διαδικασίες εντοπισμού καταστάσεων κατά τις οποίες η εταιρία, αρμόδιο πρόσωπο, ή άλλο πρόσωπο που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την εταιρία με σχέση ελέγχου, κατά την έννοια του άρθρου 2 του Νόμου βρίσκεται, ως αποτέλεσμα είτε της παροχής της υπηρεσίας συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου είτε της ενάσκησης άλλης δραστηριότητας σύμφωνα με το άρθρο 109 (4) του Νόμου, σε κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων με εκείνα του ΟΣΕΚΑ. Για τη διακρίβωση της ύπαρξης κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων λαμβάνονται υπόψη, ιδίως, τα συμφέροντα της Εταιρίας Διαχείρισης, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που απορρέουν από το γεγονός ότι η εταιρία ανήκει σε όμιλο ή από την παροχή υπηρεσιών και την άσκηση δραστηριοτήτων και το καθήκον της Εταιρίας Διαχείρισης προς τον ΟΣΕΚΑ και τους μεριδιούχους του, καθώς και τα συμφέροντα του ΟΣΕΚΑ και άλλου πελάτη αυτής της εταιρίας.
- (2) Κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων υφίσταται, ενδεικτικά, στις ακόλουθες περιπτώσεις:
- (α) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ή πρόσωπο της πρώτης πρότασης της υποπαραγράφου (1) ενδέχεται να αποκομίσει οικονομικό όφελος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος ΟΣΕΚΑ.
- (β) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ή πρόσωπο της πρώτης πρότασης της υποπαραγράφου (1) έχει, ως προς την έκβαση μίας υπηρεσίας που παρέχεται σε ΟΣΕΚΑ ή πελάτη της εταιρίας, ή συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ ή πελάτη της εταιρίας, συμφέρον διαφορετικό από εκείνο του ΟΣΕΚΑ σε αυτή την έκβαση.
- (γ) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ή πρόσωπο της πρώτης πρότασης της υποπαραγράφου (1) έχει οικονομικό ή άλλου είδους κίνητρο, για να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή άλλων πελατών σε βάρος των συμφερόντων του ΟΣΕΚΑ.
- (δ) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ή πρόσωπο της πρώτης πρότασης της υποπαραγράφου (1) παρέχει ανάλογες υπηρεσίες ή ασκεί παρόμοιες δραστηριότητες για τον ΟΣΕΚΑ και για άλλο πελάτη της.
- (ε) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ή πρόσωπο της πρώτης πρότασης της υποπαραγράφου (1) λαμβάνει ή ενδέχεται να λάβει από άλλο πρόσωπο, εκτός του ΟΣΕΚΑ, αντιπαροχή που σχετίζεται με δραστηριότητα συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που παρέχεται στον ΟΣΕΚΑ, με τη μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών, άλλη από την, κατά περίπτωση, συνθήκη προμήθειας ή αμοιβή για την παροχή αυτής της υπηρεσίας.

Πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων και διαδικασίες για την αντιμετώπισή της

15. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική σχετικά με την αποτροπή ή τη διευθέτηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Αυτή η πολιτική καθορίζεται και διατυπώνεται εγγράφως από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας και είναι κατάλληλη για το μέγεθος και την οργάνωσή της, καθώς και για τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων. Εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων, η πολιτική της προηγούμενης πρότασης λαμβάνει υπόψη τις περιστάσεις τις οποίες η εταιρία γνωρίζει ή θα έπρεπε να γνωρίζει και οι οποίες ενδέχεται να προκαλέσουν κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, ως αποτέλεσμα της διάρθρωσης και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων άλλων επιχειρήσεων του ομίλου.

(2) Η πολιτική σχετικά με την αποτροπή ή τη διευθέτηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων περιλαμβάνει, ιδίως, τα ακόλουθα:

- (α) Τον προσδιορισμό, σε σχέση με την υπηρεσία συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η οποία παρέχεται από την Εταιρία Διαχείρισης ή από άλλο πρόσωπο για λογαριασμό της, των περιστάσεων που συνιστούν ή ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, με τη συνακόλουθη δημιουργία ουσιαστικού κινδύνου ζημίας των συμφερόντων ΟΣΕΚΑ ή σε έναν ή περισσότερους άλλους πελάτες της εταιρίας.
- (β) Τις διαδικασίες που θα ακολουθούνται και τα μέτρα που θα λαμβάνονται, για τη διευθέτηση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

(3) Οι διαδικασίες και τα μέτρα της υποπαραγράφου (2) (β) διασφαλίζουν ότι τα αρμόδια πρόσωπα που μετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες οι οποίες συνεπάγονται τη δημιουργία καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, ασκούν αυτές τις δραστηριότητες με ανεξάρτητο τρόπο, λαμβανομένων υπόψη του μεγέθους και της δραστηριότητας της Εταιρίας Διαχείρισης και του ομίλου στον οποίο αυτή ανήκει, καθώς και των κινδύνων βλάβης συμφέροντος ΟΣΕΚΑ ή πελάτη της εταιρίας.

(4) Οι διαδικασίες και τα μέτρα της υποπαραγράφου (2) (β), διασφαλίζουν τη λειτουργία της Εταιρίας Διαχείρισης κατά τρόπο ανεξάρτητο, κατά την έννοια της υποπαραγράφου (3) και περιλαμβάνουν, χωρίς να αποκλείουν τη δυνατότητα υιοθέτησης πρόσθετων ή εναλλακτικών διαδικασιών ή λήψης επιπλέον ή εναλλακτικών μέτρων, εφόσον αυτό απαιτείται από τις περιστάσεις, τουλάχιστον:

- (α) Αποτελεσματικές διαδικασίες για τη ροή και τον έλεγχο της ροής των πληροφοριών μεταξύ αρμόδιων προσώπων, που μετέχουν σε δραστηριότητα συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατά τρόπο ώστε να αποτρέπεται η δημιουργία κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων, εξαιτίας ανταλλαγής πληροφορίας, εφόσον αυτή η ανταλλαγή ενδέχεται να προκαλέσει ζημία σε έναν ή περισσότερους πελάτες της εταιρίας.
- (β) Αυτοτελή εποπτεία των αρμόδιων προσώπων, των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων για λογαριασμό πελατών, ή την παροχή άλλων υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα αυτών των πελατών ενδέχεται να συγκρούονται, ή εφόσον αυτοί οι πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της Εταιρίας Διαχείρισης.
- (γ) Αποτροπή κάθε άμεσης σύνδεσης των αμοιβών αρμόδιων προσώπων που ασκούν διαφορετικές δραστηριότητες, ή τέτοιων αμοιβών και των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα πρόσωπα, εφόσον, με αυτή τη σύνδεση, ενδέχεται να προκληθεί κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με την άσκηση των συγκεκριμένων δραστηριοτήτων.
- (δ) Μέτρα για την αποτροπή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο αρμόδιο πρόσωπο ασκεί δραστηριότητα συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

(ε) Μέτρα για την αποτροπή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής αρμόδιου προσώπου σε χωριστές δραστηριότητες συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, όταν αυτή η συμμετοχή ενδέχεται να ματαιώσει ή να δυσχεράνει τη διευθέτηση κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων.

(5) Οι Εταιρίες Διαχείρισης τηρούν επικαιροποιημένο, σε τακτική βάση, αρχείο για κάθε δραστηριότητα συλλογικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που ασκείται από την εταιρία ή από άλλο πρόσωπο για λογαριασμό της, ως προς την οποία έχει ανακύψει ή ενδέχεται να ανακύψει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία προκαλεί ουσιαστικό κίνδυνο βλάβης των συμφερόντων ενός ή περισσότερων ΟΣΕΚΑ ή άλλων πελατών της εταιρίας.

(6) Η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί διαδικασίες ενημέρωσης των διευθυνόντων της ή άλλου αρμόδιου εσωτερικού οργάνου της, για την τυχόν αδυναμία ή την ανεπάρκεια των οργανωτικών ή των διοικητικών εσωτερικών ρυθμίσεων και διαδικασιών της εταιρίας να αποτρέψουν ή να διευθετήσουν κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, ή να προλάβουν, με εύλογη βεβαιότητα, την επέλευση κινδύνου βλάβης των συμφερόντων ΟΣΕΚΑ ή των μεριδιούχων του, ώστε αυτοί οι διευθύνοντες ή αυτό το όργανο να λάβουν τα ενδεδειγμένα μέτρα για τη διασφάλιση ότι η εταιρία θα ενεργεί, σε κάθε περίπτωση, με αποκλειστικό γνώμονα το συμφέρον του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων του. Η Εταιρία Διαχείρισης ενημερώνει τους επενδυτές, με σταθερό μέσο, για τα μέτρα που λαμβάνονται κατ' εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης, αιτιολογώντας τη λήψη αυτών των μέτρων.

Στρατηγικές για την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου

16. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης υιοθετούν και εφαρμόζουν κατάλληλες και αποτελεσματικές στρατηγικές για τον προσδιορισμό του κατά πόσο και με ποιο τρόπο τα δικαιώματα ψήφου που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα που περιέχονται στα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ασκούνται, πάντοτε προς το αποκλειστικό συμφέρον του αντίστοιχου κατά περίπτωση ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων του.

(2) Η στρατηγική της υποπαραγράφου (1), η οποία γνωστοποιείται στους επενδυτές, σε συνοπτική μορφή, με την ένδειξη ότι αυτοί δικαιούνται να ζητήσουν και να λάβουν, δωρεάν, περισσότερες λεπτομέρειες, περιλαμβάνει τουλάχιστον μέσα και διαδικασίες για:

(α) Την παρακολούθηση των εταιρικών γεγονότων.

(β) Τη διασφάλιση της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους και την πολιτική του αντίστοιχου κατά περίπτωση ΟΣΕΚΑ.

(γ) Την αποτροπή ή διευθέτηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, εξαιτίας της άσκησης δικαιώματος ψήφου.

## ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

ΚΑΝΟΝΕΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

## Γενικές Αρχές

Υποχρέωση  
εξυπηρέτησης  
των  
συμφερόντων  
των ΟΣΕΚΑ και  
των μεριδιούχων  
τους

17. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι οι μεριδιούχοι των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, τυγχάνουν ίσης μεταχείρισης. Οι Εταιρίες Διαχείρισης δεν θέτουν τα συμφέροντα μεριδιούχων πάνω από τα συμφέροντα άλλων μεριδιούχων.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης εφαρμόζουν κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για την αποτροπή πρακτικών, ιδίως αγοραίου χρονισμού (market timing και late trading), που μπορεί εύλογα να αναμένεται ότι μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την ομαλή λειτουργία ή την ακεραιότητα της αγοράς.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι εφαρμόζονται δίκαια, ορθά και διαφανή πρότυπα χρεώσεων και συστήματα αποτίμησης για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, ώστε να εξυπηρετούνται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδιούχων τους. Οι Εταιρίες Διαχείρισης πρέπει να είναι σε θέση να αποδείξουν, σε όποιον επικαλείται την άσκηση δικαιώματός του, ιδίως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή, εφόσον συντρέχει περίπτωση, στις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους, ή στον ΟΣΕΚΑ ή τους μεριδιούχους του ότι τα χαρτοφυλάκια των ΟΣΕΚΑ έχουν αποτιμηθεί με ακρίβεια, ενεργούν δε με τέτοιο τρόπο, ώστε να αποτρέπεται η επιβολή αδικαιολόγητου κόστους στον ΟΣΕΚΑ και τους μεριδιούχους του.

Υποχρέωση  
επιμέλειας

18. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης επιδεικνύουν τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια, κατά την επιλογή και το διαρκή έλεγχο των επενδύσεων για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, με γνώμονα το συμφέρον των ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων τους και την ομαλή λειτουργία και την ακεραιότητα της αγοράς, διαθέτουν δε τις απαιτούμενες γνώσεις για τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύουν αυτοί οι ΟΣΕΚΑ και κατανοούν πλήρως αυτές τις επενδύσεις.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης καταρτίζουν και διατυπώνουν εγγράφως πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη δέουσα επιμέλεια, κατά την έννοια της υποπαραγράφου (1), εφαρμόζουν δε αποτελεσματικές ρυθμίσεις, ώστε να διασφαλίζουν ότι οι επενδυτικές αποφάσεις για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ λαμβάνονται σύμφωνα με το σκοπό, την επενδυτική στρατηγική και τα όρια κινδύνων του ΟΣΕΚΑ.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, κατά την εφαρμογή της πολιτικής τους για τη διαχείριση κινδύνων, εφόσον τούτο κριθεί αναγκαίο, αφού ληφθεί υπόψη η φύση της επιδιωκόμενης επένδυσης, διατυπώνουν προβλέψεις και εκπονούν αναλύσεις σχετικά με τη συμβολή της επένδυσης στη σύνθεση, τη ρευστότητα, το προφίλ κινδύνου και την αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, πριν από τη πραγματοποίηση της επένδυσης. Οι αναλύσεις για την εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης βασίζονται σε αξιόπιστες και ενημερωμένες πληροφορίες, από ποσοτικής και ποιοτικής άποψης.

(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης ενεργούν με την απαιτούμενη επιδεξιότητα, προσοχή και επιμέλεια, όταν συνάπτουν, διαχειρίζονται ή καταγγέλλουν οποιαδήποτε συμφωνία με τρίτο, που σχετίζεται με τη διαχείριση κινδύνων ή με την αποδοτικότητα των ενεργειών που εγγράφονται στο πλαίσιο της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων. Πριν από τη σύναψη τέτοιων συμφωνιών, οι Εταιρίες Διαχείρισης λαμβάνουν τα απαραίτητα μέτρα, ώστε να εξακριβώσουν ότι ο τρίτος διαθέτει την ικανότητα και τα προσόντα για την άσκηση της δραστηριότητας διαχείρισης κινδύνων με αξιοπιστία, επαγγελματισμό και αποτελεσματικότητα. Η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί μεθόδους για τη διαρκή αξιολόγηση του επιπέδου της αποδοτικότητας του τρίτου.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

## Εκτέλεση Εντολών Διάθεσης, Εξαγοράς και Εξόφλησης

Επιβεβαίωση  
εκτέλεσης  
εντολών

19. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, όταν εκτελούν εντολή μεριδιούχου σχετικά με διάθεση, εξαγορά ή εξόφληση μεριδίων ΟΣΕΚΑ, επιβεβαιώνουν την εκτέλεση της εντολής στο μεριδιούχο, με σταθερό μέσο, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση, ή, εφόσον η εταιρία λαμβάνει την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής από τρίτο πρόσωπο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος. Η προηγούμενη πρόταση δεν εφαρμόζεται, όταν η επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής περιέχει τις ίδιες ή ισοδύναμες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που αποστέλλεται άμεσα στο μεριδιούχο από άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες οι οποίες περιέχονται στην επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής που προβλέπεται στο άρθρο 19 της οδηγίας ΟΔ144-2007-02 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την επαγγελματική συμπεριφορά των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των απασχολούμενων σε αυτές φυσικών προσώπων θεωρούνται ισοδύναμες για την εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης.

(2) Η επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1), περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, τις ακόλουθες πληροφορίες:

- (α) Την επωνυμία της Εταιρίας Διαχείρισης,
- (β) Το ονοματεπώνυμο ή την επωνυμία του μεριδιούχου,
- (γ) Την ημερομηνία και την ακριβή ώρα παραλαβής της εντολής και τη μέθοδο πληρωμής,
- (δ) Την ημερομηνία εκτέλεσης της εντολής,
- (ε) Την ονομασία ή την επωνυμία του ΟΣΕΚΑ,
- (στ) Τη φύση της εντολής, δηλαδή το χαρακτηρισμό της ως εντολή διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης,
- (ζ) Τον αριθμό μεριδίων που αφορά η εντολή,
- (η) Την τιμή του μεριδίου, στην οποία εκτελέστηκε η εντολή διάθεσης, εξαγοράς ή εξόφλησης,
- (θ) Την ημερομηνία της αξίας αναφοράς,
- (ι) Το ακαθάριστο ποσό που προκύπτει από την εκτέλεση της εντολής διάθεσης, συμπεριλαμβανομένων φόρων, τελών ή άλλων εξόδων διάθεσης, ή το καθαρό ποσό που προκύπτει από την εκτέλεση της εντολής εξαγοράς ή εξόφλησης, μετά την αφαίρεση των φόρων, τελών ή άλλων εξόδων εξαγοράς ή εξόφλησης,
- (ια) Το συνολικό ποσό των εξόδων και προμηθειών που χρεώθηκαν και, εφόσον ζητήσει τούτο ο επενδυτής, την κατανομή τους ανά θέση.

(3) Σε περίπτωση εντολών για μεριδιούχο που εκτελούνται περιοδικά, οι Εταιρίες Διαχείρισης είτε ενεργούν σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1) είτε παρέχουν στο μεριδιούχο τις πληροφορίες που αναφέρονται στην υποπαράγραφο (2), για τις σχετικές συναλλαγές, τουλάχιστον ανά εξάμηνο.

(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης παρέχουν στο μεριδιούχο, ύστερα από σχετικό αίτημά του, πληροφορίες για την εξέλιξη της εντολής του.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ

## Εκτέλεση Εντολών για Λογαριασμό ΟΣΕΚΑ

Εκτέλεση  
εντολών από την  
Εταιρία  
Διαχείρισης –  
Πολιτική  
εκτέλεσης  
εντολών

20. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, κατά την εκτέλεση των αποφάσεων σχετικά με τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, εξυπηρετούν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων τους.

(2) Για την εκπλήρωση της υποχρέωσης της υποπαραγράφου (1), η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί πολιτική εκτέλεσης εντολών, στο πλαίσιο της οποίας τηρούνται αποτελεσματικές διαδικασίες και λαμβάνεται κάθε εύλογο μέτρο προς επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον ΟΣΕΚΑ, συνυπολογίζοντας κάθε παράγοντα που συνδέεται με τη διενέργεια της συναλλαγής, ιδίως τις τιμές, τη δυνατότητα άμεσης εκτέλεσης, την ταχύτητα εκτέλεσης ή το ενδεχόμενο αδυναμίας της εκτέλεσης, τη ρευστότητα, τις προμήθειες, το κόστος, τον όγκο και τη φύση της εντολής, το μέσο μέγεθος των εντολών, τους τύπους των μετεχόντων στην αγορά, τις προτιμήσεις του πελάτη, τη διαπραγματευτική δυνατότητα, τη δυνατότητα βελτίωσης της τιμής, το κόστος πρόσβασης και τις δυνατότητες διακανονισμού. Ο βαθμός κατά τον οποίο λαμβάνονται υπόψη οι παράγοντες της προηγούμενης πρότασης, προσδιορίζεται σε αναφορά με τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) Το σκοπό και την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, σε συνάρτηση με τους κινδύνους στους οποίους αυτός εκτίθεται, σύμφωνα με το ενημερωτικό του δελτίο, τον κανονισμό ή τα καταστατικά του έγγραφα.
- (β) Τα χαρακτηριστικά της εντολής.
- (γ) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
- (δ) Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, προς τους οποίους είναι δυνατό να δρομολογηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης παρακολουθούν, σε τακτική βάση, την αποτελεσματικότητα της πολιτικής, των ρυθμίσεων και των διαδικασιών που εφαρμόζουν, σχετικά με την εκτέλεση εντολών, ιδίως για την επιλογή, την παρακολούθηση και την επανεξέταση των τόπων εκτέλεσης, λαμβάνοντας υπόψη κάθε παράγοντα που συνδέεται με τη διενέργεια της συναλλαγής, ιδίως, μεταξύ άλλων, τους παράγοντες που αναφέρονται στην υποπαραγράφο (2), ώστε να εντοπίζουν και να διορθώνουν έγκαιρα τυχόν αδυναμίες ή ελλείψεις. Χωρίς να θίγεται η εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης, οι Εταιρίες Διαχείρισης επανεξετάζουν την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν, καθώς και τις σχετικές ρυθμίσεις και διαδικασίες που εφαρμόζουν, σε ετήσια βάση, καθώς και σε περίπτωση επέλευσης ουσιαστικής μεταβολής, η οποία επηρεάζει την ικανότητα της εταιρίας να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται.

(4) Η Εταιρία Διαχείρισης παρέχει στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, επαρκή ενημέρωση σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει, καθώς και για κάθε ουσιαστική αλλαγή σε αυτή την πολιτική. Εφόσον ο ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η Εταιρία Διαχείρισης λειτουργεί ως Εταιρία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου, η πρώτη εταιρία λαμβάνει τη συναίνεση της δεύτερης, σχετικά με την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης εντολών που εφαρμόζει, καθώς και για τις ουσιαστικές αλλαγές σε αυτή την πολιτική.

(5) Οι Εταιρίες Διαχείρισης πρέπει να είναι πάντοτε σε θέση να αποδείξουν, σε όποιον επικαλείται την άσκηση δικαιωμάτων του, ιδίως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή, εφόσον συντρέχει περίπτωση, στις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους, ή στον ΟΣΕΚΑ ή τους μεριδιούχους του ότι η εκτέλεση κάθε εντολής για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται,

διενεργήθηκε σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης που έχουν υιοθετήσει και εφαρμόζουν.

Εκτέλεση  
εντολών από  
άλλη οντότητα

21. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης ενεργούν με γνώμονα το συμφέρον των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται και των μεριδιούχων τους και όταν διαβιβάζουν εντολές προς εκτέλεση σε άλλες οντότητες, για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ, στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του.

(2) Για την εκπλήρωση της υποχρέωσης της υποπαραγράφου (1), οι Εταιρίες Διαχείρισης διενεργούν κάθε εύλογο αναγκαίο, ώστε να επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ, λαμβάνοντας υπόψη κάθε παράγοντα που συνδέεται με τη διενέργεια της συναλλαγής, ιδίως, μεταξύ άλλων, τους παράγοντες που αναφέρονται στην παράγραφο 20 (2). Ο βαθμός κατά τον οποίο λαμβάνονται υπόψη οι παράγοντες της προηγούμενης πρότασης, προσδιορίζεται σε αναφορά με τα κριτήρια που αριθμούνται στην παράγραφο 20 (2) (α) έως (δ).

(3) Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας Διαχείρισης, η οποία θεσπίζεται και εφαρμόζεται σύμφωνα με την παράγραφο 20, περιλαμβάνει ρυθμίσεις και διαδικασίες οι οποίες διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της υποπαραγράφου (1). Προς τούτο, προσδιορίζονται, για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών μέσων, οι οντότητες στις οποίες διαβιβάζονται οι εντολές προς εκτέλεση. Οι συμφωνίες που συνάπτει η Εταιρία Διαχείρισης με τρίτους για την εκτέλεση εντολών από αυτούς, συνάδουν με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στην παρούσα παράγραφο.

(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης ελέγχουν, σε περιοδική βάση, την πολιτική εκτέλεσης εντολών που εφαρμόζουν σύμφωνα με την υποπαραγραφο (3), και ιδίως, την ποιότητα εκτέλεσης των εντολών από τις οντότητες που προσδιορίζονται σε αυτή την πολιτική, και εφόσον απαιτείται, διορθώνουν τυχόν αδυναμίες ή ατέλειες. Επιπλέον, οι Εταιρίες Διαχείρισης επανεξετάζουν την ανωτέρω πολιτική που εφαρμόζουν σε ετήσια βάση, καθώς και κάθε φορά που επέρχεται ουσιαστική μεταβολή η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας Διαχείρισης να συνεχίσει να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται.

(5) Οι Εταιρίες διαχείρισης πρέπει να είναι πάντοτε σε θέση να αποδείξουν ότι απέστειλαν τις εντολές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με την πολιτική που θεσπίζεται δυνάμει της υποπαραγράφου (3).

Κανόνες για την  
εκτέλεση  
εντολών

22. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν ρυθμίσεις και διαδικασίες που διασφαλίζουν, όταν προβαίνουν σε ενέργειες για τη σύναψη συμφωνικών αγοράς ή πώλησης χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των συναλλαγών για λογαριασμό αυτών των ΟΣΕΚΑ. Οι ρυθμίσεις και οι διαδικασίες της προηγούμενης πρότασης, οι οποίες περιλαμβάνουν και την περίπτωση όπου η Εταιρία Διαχείρισης διαβιβάζει εντολή προς εκτέλεση σε άλλες οντότητες, ανταποκρίνονται στις ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) Εξασφαλίζουν ότι οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικού του τμήματος καταγράφονται και επιμερίζονται αμέσως και με ακρίβεια, σε χωριστούς λογαριασμούς για κάθε ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικό τμήμα του.

(β) Η εκτέλεση κατά τα λοιπά συγκρίσιμων εντολών για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ πραγματοποιείται με τη χρονική σειρά κατά την οποία αυτές λαμβάνονται και αμέσως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς που επικρατούν, δεν επιτρέπουν αυτό, ή εάν τα συμφέροντα του ΟΣΕΚΑ απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.

(2) Χρηματοοικονομικά μέσα ή χρηματικά ποσά που λαμβάνονται για το διακανονισμό εντολής η οποία εκτελέστηκε, παραδίδονται αμέσως και δεόντως, για καταχώριση ή κατάθεση στο λογαριασμό του αντίστοιχου ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικού τμήματος.

(3) Η Εταιρία Διαχείρισης δεν προβαίνει σε αθέμιτη χρήση πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές ΟΣΕΚΑ και λαμβάνει κάθε αναγκαίο εύλογο μέτρο ώστε αυτές οι πληροφορίες να μην αποτελούν αντικείμενο αθέμιτης χρήσης, από οποιοδήποτε αρμόδιο πρόσωπό της.

Ομαδοποίηση  
και επιμερισμός  
εντολών

23. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης, όταν προβαίνουν σε ενέργειες σχετικά με την εκτέλεση εντολής για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικού τμήματος, μπορούν να ομαδοποιούν αυτή με εντολές για λογαριασμό άλλου ΟΣΕΚΑ, άλλου επενδυτικού τμήματος ή πελάτη της, καθώς και με εντολή για δικό τους λογαριασμό, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) Δε θα πιθανολογείται ότι η ομαδοποίηση των εντολών θα αποβεί σε βάρος οποιουδήποτε από τους ΟΣΕΚΑ, τα επενδυτικά τμήματα ή τους πελάτες, η εντολή των οποίων θα ομαδοποιηθεί.
- (β) Θα θεσπίζεται, θα εφαρμόζεται και θα διατηρείται πολιτική για τον επιμερισμό των εντολών, που θα καθορίζει, με επαρκώς σαφείς όρους, τον τρόπο με τον οποίο θα πραγματοποιείται ο δίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών, περιλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζει τον επιμερισμό και την αντιμετώπιση μερικής εκτέλεσης.

(2) Όταν η Εταιρία Διαχείρισης ομαδοποιεί εντολή για λογαριασμό ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικού τμήματος με εντολές για λογαριασμό άλλων ΟΣΕΚΑ, επενδυτικών τμημάτων ή πελατών της και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται μερικώς, επιμερίζει στη συνέχεια τις σχετικές συναλλαγές, σύμφωνα με την πολιτική της για τον επιμερισμό των εντολών. Εάν η ομαδοποίηση εντολών έχει πραγματοποιηθεί και με εντολές της Εταιρίας Διαχείρισης για ίδιο λογαριασμό, ο επιμερισμός των σχετικών συναλλαγών δεν διενεργείται με τρόπο επιζήμιο για τον ΟΣΕΚΑ ή άλλο επενδυτικό τμήμα ή πελάτη της εταιρίας. Εάν δε η ομαδοποιημένη κατά την αμέσως προηγούμενη πρόταση εντολή εκτελεστεί μερικά, ο επιμερισμός των σχετικών συναλλαγών διενεργείται κατά προτεραιότητα στον ΟΣΕΚΑ, στο επενδυτικό τμήμα ή στον πελάτη της εταιρίας, σε σχέση με τις εντολές για ίδιο λογαριασμό.

Νοείται ότι, εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης μπορεί να αποδείξει ότι, χωρίς την ομαδοποίηση, δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους ή καθόλου, δικαιούται να επιμερίσει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με την πολιτική επιμερισμού εντολών της υποπαραγράφου (1)(β).

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV

##### Αντιπαροχές

Διαφύλαξη των  
συμφερόντων  
των ΟΣΕΚΑ

24. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης δε θεωρείται ότι ενεργούν με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο και για την εξυπηρέτηση των συμφερόντων του ΟΣΕΚΑ, εάν, στο πλαίσιο της δραστηριότητας διαχείρισης επενδύσεων και διοίκησης προς τον ΟΣΕΚΑ, καταβάλλουν ή λαμβάνουν οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια, ή παρέχουν ή δέχονται οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος, εκτός από:

- (α) Την αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή παρέχεται στον ΟΣΕΚΑ ή βαρύνει αυτόν, ή που καταβάλλεται ή παρέχεται από άλλο πρόσωπο για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ.

- (β) Την αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή παρέχεται σε ή από τρίτο πρόσωπο, ή που καταβάλλεται ή παρέχεται από άλλο πρόσωπο το οποίο ενεργεί για λογαριασμό του τρίτου, εφόσον πληρούνται, σωρευτικά, οι εξής προϋποθέσεις:
- (i) η ύπαρξη, η φύση και το ποσό της αμοιβής, της προμήθειας ή του οφέλους, ή, εάν το ποσό δε μπορεί να προσδιοριστεί, η μέθοδος υπολογισμού του, γνωστοποιούνται σαφώς στον ΟΣΕΚΑ, με πλήρη, ακριβή και κατανοητό τρόπο, πριν από την παροχή της σχετικής υπηρεσίας και
  - (ii) η καταβολή της αμοιβής ή της προμήθειας, ή η παροχή του μη χρηματικού οφέλους αποσκοπεί στην ενίσχυση της ποιότητας της σχετικής υπηρεσίας και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της Εταιρίας Διαχείρισης να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων του.
- (γ) Τις εύλογες αμοιβές, οι οποίες επιτρέπουν την παροχή των σχετικών υπηρεσιών ή είναι αναγκαίες για αυτές, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα φύλαξης, τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα έξοδα για την παροχή νομικών υπηρεσιών και οι οποίες δεν είναι δυνατό από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων με την υποχρέωση της Εταιρίας Διαχείρισης να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων του.

(2) Για την εφαρμογή της υποπαραγράφου (1)(β)(i), η Εταιρία Διαχείρισης επιτρέπεται να γνωστοποιήσει τους βασικούς όρους των συμφωνιών που αφορούν τις αμοιβές, τις προμήθειες ή τα μη χρηματικά οφέλη σε συνοπτική μορφή, υπό τον όρο ότι αυτή η εταιρία αναλαμβάνει τη δέσμευση να γνωστοποιήσει περαιτέρω λεπτομέρειες, εφόσον ζητήσει τούτο μεριδιούχος.

#### ΜΕΡΟΣ IV

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΜΕΤΑΞΥ

#### ΤΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Στοιχεία σχετικά με τις διαδικασίες και με τη ροή πληροφοριών

25. (1) Η συμφωνία μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης, που στο παρόν Μέρος αναφέρονται ως τα «μέρη της συμφωνίας», η οποία καταρτίζεται εγγράφως σύμφωνα με το άρθρο 10 (7) του Νόμου και η οποία καλύπτει έναν ή περισσότερους ή και το σύνολο των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται αυτή η εταιρία, διέπεται δε από το δίκαιο του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ, περιέχει, εκτός από την ονομασία ή την επωνυμία των ΟΣΕΚΑ που καλύπτει, τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία, σχετικά με τις υπηρεσίες που παρέχονται και τις διαδικασίες που ακολουθούνται από τα μέρη της συμφωνίας:
- (α) Περιγραφή των διαδικασιών, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών με τη φύλαξη, οι οποίες θα πρέπει να υιοθετηθούν για κάθε είδους περιουσιακό στοιχείο του ΟΣΕΚΑ που κατατίθεται στο Θεματοφύλακα.
  - (β) Περιγραφή των διαδικασιών που ακολουθούνται, όταν η Εταιρία Διαχείρισης εξετάζει το ενδεχόμενο τροποποίησης του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων ή μεταβολής του ενημερωτικού δελτίου του ΟΣΕΚΑ, ιδίως δε προσδιορισμός του χρόνου κατά τον οποίο είτε θα ενημερώνεται ο Θεματοφύλακας για την τροποποίηση ή τη μεταβολή, είτε, εφόσον απαιτείται, θα επιτυγχάνεται προηγούμενη συμφωνία του Θεματοφύλακα για την επικείμενη τροποποίηση ή μεταβολή.
  - (γ) Περιγραφή των μέσων και των διαδικασιών με βάση τις οποίες ο Θεματοφύλακας θα διαβιβάζει στην Εταιρία Διαχείρισης τις πληροφορίες που χρειάζεται αυτή η εταιρία για την εκτέλεση των καθηκόντων της, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των μέσων και των διαδικασιών που σχετίζονται με την άσκηση κάθε δικαιώματος το οποίο συνδέεται με χρηματοοικονομικό μέσο, καθώς και των μέσων και των διαδικασιών

που εφαρμόζονται, ώστε να καθίσταται δυνατή η έγκαιρη και ακριβής πρόσβαση της Εταιρίας Διαχείρισης και του ΟΣΕΚΑ, στις πληροφορίες που αφορούν τους λογαριασμούς του τελευταίου.

- (δ) Περιγραφή των μέσων και των διαδικασιών με βάση τις οποίες ο Θεματοφύλακας θα έχει πρόσβαση στις πληροφορίες που χρειάζεται για την εκτέλεση των καθηκόντων του.
- (ε) Περιγραφή των διαδικασιών με βάση τις οποίες ο Θεματοφύλακας θα είναι σε θέση να διερευνήσει τις εργασίες της Εταιρίας Διαχείρισης και να αξιολογήσει την ποιότητα των διαβιβαζόμενων πληροφοριών, ενδεχόμενα και με επιτόπιες έρευνες.
- (στ) Περιγραφή των διαδικασιών με βάση τις οποίες η Εταιρία Διαχείρισης αξιολογεί την απόδοση του Θεματοφύλακα σε σχέση με τις συμβατικές του υποχρεώσεις.

(2) Τα μέρη της συμφωνίας της υποπαραγράφου (1) δύνανται να εξειδικεύουν τα μέσα και τις διαδικασίες των σημείων (γ) και (δ) της ανωτέρω υποπαραγράφου σε χωριστή μεταξύ τους έγγραφη συμφωνία.

(3) Η συμφωνία της υποπαραγράφου (1) περιέχει, επιπλέον τα ακόλουθα στοιχεία, σχετικά με την ανταλλαγή πληροφοριών και με τις υποχρεώσεις σχετικά με την εχεμύθεια, καθώς και με την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες:

- (α) Κατάλογο των πληροφοριών που ανταλλάσσονται μεταξύ της Εταιρίας Διαχείρισης ή του ΟΣΕΚΑ και του Θεματοφύλακα, σχετικά με την έκδοση, ακύρωση, εξαγορά ή εξόφληση μεριδίων του ΟΣΕΚΑ.
- (β) Τις υποχρεώσεις εχεμύθειας που ισχύουν για τα μέρη της συμφωνίας. Αυτές οι υποχρεώσεις επιβάλλονται με τρόπο ώστε να μην παρεμποδίζεται η πρόσβαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδιας αρχής του κράτους μέλους καταγωγής του ΟΣΕΚΑ, ή των αρμοδίων αρχών του κράτους μέλους καταγωγής της Εταιρίας Διαχείρισης, στα σχετικά έγγραφα και πληροφορίες.
- (γ) Πληροφορίες σχετικά με τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες των μερών της συμφωνίας για τις υποχρεώσεις που σχετίζονται με την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες.

(4) Σε περίπτωση κατά την οποία προβλέπεται στη συμφωνία της υποπαραγράφου (1) ότι η διαβίβαση πληροφοριών, για την εφαρμογή των υποπαραγράφων (1) έως (3) διενεργείται ηλεκτρονικά, για μέρος ή για το σύνολο των πληροφοριών που ανταλλάσσονται, η συμφωνία θα περιέχει διατάξεις που θα διασφαλίζουν ότι τηρείται αρχείο των πληροφοριών οι οποίες διαβιβάζονται ηλεκτρονικά.

Στοιχεία σχετικά με την ανάθεση καθηκόντων σε τρίτο

26. Η συμφωνία της παραγράφου 25 (1) περιέχει τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία, που θα ισχύουν σε περίπτωση που ο Θεματοφύλακας ή η Εταιρία Διαχείρισης προτίθενται να αναθέσουν καθήκοντά τους σε τρίτο πρόσωπο:

- (α) Δέσμευση των μερών της συμφωνίας να παρέχουν λεπτομερείς πληροφορίες, για τον τρίτο ο οποίος θα αναλάβει τα καθήκοντα που θα του έχουν ανατεθεί από το Θεματοφύλακα ή την Εταιρία Διαχείρισης και να επικαιροποιούν αυτές τις πληροφορίες, σε τακτική βάση.
- (β) Δέσμευση ότι, ύστερα από σχετικό αίτημα ενός από τα μέρη της συμφωνίας, το άλλο μέρος θα παράσχει πληροφορίες σχετικά με τα κριτήρια επιλογής του τρίτου και τις ενέργειες που πραγματοποιήθηκαν για την παρακολούθηση των δραστηριοτήτων που ασκεί ο τρίτος ο οποίος θα έχει επιλεγεί.
- (γ) Δήλωση ότι η ευθύνη του Θεματοφύλακα κατά το άρθρο 12 του Νόμου παραμένει ακέρατα, εάν αναθέσει σε τρίτο τη φύλαξη στοιχείων του συνόλου ή μέρους του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.

Στοιχεία σχετικά με την τροποποίηση και τη λύση της συμφωνίας

27. Η συμφωνία της παραγράφου 25(1) περιέχει πρόβλεψη σχετικά με:

- (α) Την περίοδο ισχύος της συμφωνίας, εφόσον η σύμβαση συνάπτεται ως ορισμένου χρόνου, διαφορετικά ένδειξη ότι η συμφωνία έχει συναφθεί ως αόριστης διάρκειας.

(β) Τις προϋποθέσεις για την τροποποίηση όρου της συμφωνίας, καθώς και για τη λύση της.

(γ) Τις προϋποθέσεις που απαιτούνται για να διευκολυνθεί η μετάθεση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ σε άλλο Θεματοφύλακα και, σε περίπτωση τέτοιας μετάθεσης, καθώς και οι διαδικασίες με τις οποίες ο παλαιός Θεματοφύλακας θα αποστέλλει τις σχετικές πληροφορίες στο νέο Θεματοφύλακα.

## ΜΕΡΟΣ V

### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ I

##### Πολιτική και Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων – Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων

Πολιτική και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων

28. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν κατάλληλη και τεκμηριωμένη πολιτική διαχείρισης κινδύνων, η οποία διατυπώνεται εγγράφως και αντιμετωπίζει τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται ή ενδέχεται να εκτεθούν οι ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων, η οποία είναι ανάλογη με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα της επιχειρηματικής δραστηριότητας των Εταιριών Διαχείρισης και των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, περιλαμβάνει διαδικασίες οι οποίες είναι απαραίτητες, ώστε να εκτιμούν την έκθεση κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται σε κινδύνους, ιδίως αγοράς, ρευστότητας και αντισυμβαλλόμενου, καθώς και σε λειτουργικούς κινδύνους, οι οποίοι ενδέχεται να έχουν ουσιώδη επίρροη στους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται.
- (2) Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων της υποπαραγράφου (1) περιλαμβάνει τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:
- (α) Τις τεχνικές, τα εργαλεία και τις ρυθμίσεις που επιτρέπουν στις Εταιρίες Διαχείρισης να συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις οι οποίες προβλέπονται στις παραγράφους 29 και 30.
- (β) Τον καταμερισμό των αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρίας Διαχείρισης, που είναι συναφείς με τη διαχείριση κινδύνων.
- (3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι η πολιτική διαχείρισης κινδύνων της υποπαραγράφου (1) αναφέρει και τους όρους, το περιεχόμενο και τη συχνότητα υποβολής εκθέσεων σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με την παράγραφο 9, στο διοικητικό συμβούλιο και στους διευθύνοντες και, κατά περίπτωση, στην εποπτική λειτουργία.
- (4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης παρακολουθούν, αξιολογούν και επανεξετάζουν περιοδικά:
- (α) Την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων και των ρυθμίσεων, διαδικασιών και τεχνικών κατά τις παραγράφους 29 και 30.
- (β) Το επίπεδο συμμόρφωσης της εταιρίας με την πολιτική διαχείρισης κινδύνων και με τις ρυθμίσεις, τις διαδικασίες και τις τεχνικές των υποπαραγράφων 29 και 30.
- (γ) Την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των μέτρων που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών, δυσλειτουργιών ή άλλων προβλημάτων, κατά την εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.
- (5) Οι Εταιρίες Διαχείρισης υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την πολιτική διαχείρισης κινδύνων και τις σχετικές διαδικασίες που θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν, καθώς και κάθε ουσιαστική αλλαγή σε αυτή την πολιτική ή τις διαδικασίες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αξιολογεί αυτή την πολιτική και τις διαδικασίες, δικαιούται δε να απαιτήσει

από την Εταιρία Διαχείρισης κάθε μεταβολή η οποία δικαιολογείται από την ανάγκη προστασίας των συμφερόντων των ΟΣΕΚΑ που αυτή η εταιρία διαχειρίζεται και των μεριδιούχων τους.

Μέτρηση  
διαχείριση  
κινδύνων

και 29.

(1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν κατάλληλες και αποτελεσματικές ρυθμίσεις, διαδικασίες και τεχνικές, ανάλογα με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας, καθώς και των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, οι οποίες πρέπει να συνάδουν και με το προφίλ κινδύνου του κάθε υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ, ώστε:

- (α) Να μετρούν και να διαχειρίζονται κάθε στιγμή τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται ή ενδέχεται να εκτεθούν οι ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται.
- (β) Να διασφαλίζουν ότι η συνολική έκθεση των ΟΣΕΚΑ, που διαχειρίζονται, σε κινδύνους και η έκθεσή τους σε κίνδυνο αντισυμβαλλομένου υπόκεινται στα όρια των παραγράφων 30 και 32 της Οδηγίας.

(2) Για την εφαρμογή της υποπαραγράφου (1), οι Εταιρίες Διαχείρισης λαμβάνουν τα ακόλουθα μέτρα για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται:

- (α) Θέτουν σε εφαρμογή ρυθμίσεις, διαδικασίες και τεχνικές μέτρησης κινδύνων, οι οποίες απαιτούνται, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι κίνδυνοι από τις θέσεις που λαμβάνονται και η συμβολή τους στο γενικό προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ μετρώνται με ακρίβεια, με βάση ορθά και αξιόπιστα δεδομένα και ότι οι ρυθμίσεις, διαδικασίες και τεχνικές μέτρησης κινδύνων τεκμηριώνονται επαρκώς.
- (β) Διενεργούν, κατά περίπτωση, περιοδικούς ελέγχους εκ των υστέρων ελέγχους, ώστε να επανεξετάζουν την καταλληλότητα και αξιοπιστία των ρυθμίσεων μέτρησης κινδύνων, που συμπεριλαμβάνουν προβλέψεις και εκτιμήσεις βασισμένες σε μοντέλα.
- (γ) Πραγματοποιούν, κατά περίπτωση, περιοδικούς ελέγχους αντοχής (stress tests) με προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και αναλύσεις σεναρίων, ώστε να αντιμετωπίζουν κινδύνους εξαιτίας πιθανών μεταβολών των συνθηκών της αγοράς, που μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο για τους ΟΣΕΚΑ.
- (δ) Θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν τεκμηριωμένο σύστημα εσωτερικών ορίων, αναφορικά με τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση και τον έλεγχο των σχετικών κινδύνων για κάθε ΟΣΕΚΑ, λαμβάνοντας υπόψη όλους τους κινδύνους, οι οποίοι ενδέχεται να είναι ουσιαστικοί για τους ΟΣΕΚΑ, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 28 (1) έως (3) και διασφαλίζουν τη συνοχή αυτών των ορίων με το προφίλ κινδύνου του κάθε ΟΣΕΚΑ.
- (ε) Διασφαλίζουν ότι το τρέχον επίπεδο κινδύνων συμφωνεί με το σύστημα οριοθέτησης κινδύνων, που προβλέπεται στο σημείο (δ) ανωτέρω, για κάθε ΟΣΕΚΑ.
- (στ) Θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν κατάλληλες διαδικασίες, οι οποίες, σε περίπτωση πραγματικών ή προβλεπόμενων παραβάσεων του συστήματος οριοθέτησης κινδύνων του ΟΣΕΚΑ, έχουν ως αποτέλεσμα τη λήψη έγκαιρων διορθωτικών μέτρων προς το συμφέρον αυτού και των μεριδιούχων του.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης εφαρμόζουν κατάλληλη διαδικασία διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, ώστε να εξασφαλίζεται ότι κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, είναι σε θέση να συμμορφώνεται κάθε στιγμή με το άρθρο 18(1) του Νόμου. Οι Εταιρίες Διαχείρισης, κατά περίπτωση, πραγματοποιούν ελέγχους αντοχής (stress tests) με προσομοίωση ακραίων καταστάσεων, οι οποίοι επιτρέπουν την αξιολόγηση του κινδύνου ρευστότητας του ΟΣΕΚΑ σε εξαιρετικές συνθήκες.

(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι το προφίλ ρευστότητας των επενδύσεων κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, είναι κατάλληλο για την πολιτική εξαγορών ή εξοφλήσεων που προβλέπεται είτε στον κανονισμό ή στα καταστατικά του έγγραφα, είτε στο ενημερωτικό του δελτίο.

Υπολογισμός  
της συνολικής  
έκθεσης

30.

(1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης υπολογίζουν τη συνολική έκθεση κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται, όπως αναφέρεται στο άρθρο 41(3) και (4) του Νόμου, σε ημερήσια βάση, σύμφωνα με μία από τις δύο ακόλουθες δυνατότητες:



- (α) Την πρόσθετη έκθεση και μόχλευση που δημιουργείται από τον υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ, με τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων των ενσωματωμένων παραγώγων κατ' εφαρμογή της τελευταίας πρότασης του άρθρου 41(4) του Νόμου, τα οποία δε μπορεί να υπερβαίνουν το σύνολο της καθαρής αξίας του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.
- (β) Τον κίνδυνο αγοράς του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

(2) Η Εταιρία Διαχείρισης μπορεί να υπολογίζει τη συνολική έκθεση χρησιμοποιώντας την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις, την προσέγγιση με βάση τη δυνητική ζημία (προσέγγιση Value at Risk ή προσέγγιση VaR) κατά τα ειδικότερα οριζόμενα, αντίστοιχα, στα Παραρτήματα I και II της παρούσας ή, εφόσον απαιτηθεί από τις περιστάσεις, άλλες προηγμένες μεθόδους μέτρησης κινδύνων, για τις οποίες η ΕΑΚΑΑ θα έχει εκδώσει κατευθυντήριες αρχές και σύμφωνα με αυτές τις αρχές. Για την εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης, ως δυνητική ζημία νοείται ένα μέτρο της μέγιστης αναμενόμενης ζημίας σε δεδομένο επίπεδο εμπιστοσύνης για συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία Διαχείρισης διασφαλίζει ότι η μέθοδος που επιλέγεται για τη μέτρηση της συνολικής έκθεσης, είναι κατάλληλη, λαμβάνοντας υπόψη την επενδυτική πολιτική που εφαρμόζεται για τον ΟΣΕΚΑ και τα είδη και την πολυπλοκότητα των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που χρησιμοποιούνται, καθώς και την αναλογία του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ που περιλαμβάνει τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

(3) Σε περίπτωση που ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί, σύμφωνα με το άρθρο 41 (2) του Νόμου, τεχνικές και μέσα, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών εξαγοράς ή των πράξεων δανεισμού τίτλων, ώστε να δημιουργηθεί πρόσθετη μόχλευση ή έκθεση στον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία Διαχείρισης λαμβάνει υπόψη αυτές τις τεχνικές ή αυτά τα μέσα κατά τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης.

(4) Η εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις ή της προσέγγισης VaR, όπως και οποιασδήποτε άλλης μεθοδολογίας για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ δεν αναιρεί την υποχρέωση της Εταιρίας Διαχείρισης να υιοθετεί τα κατάλληλα εσωτερικά μέτρα διαχείρισης κινδύνου και τους ενδεδειγμένους περιορισμούς. Η μεθοδολογία διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει η Εταιρία Διαχείρισης καλύπτει και τις εκθέσεις από πράξεις που συνιστούν τεχνική αποτελεσματικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

Προσέγγιση με 31.  
βάση τις  
υποχρεώσεις

(1) Σε περίπτωση που χρησιμοποιείται η προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης:

- (α) Οι Εταιρίες Διαχείρισης εφαρμόζουν αυτή την προσέγγιση σε όλες τις θέσεις των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων των ενσωματωμένων παραγώγων κατά την τελευταία πρόταση του 41(4) του Νόμου, είτε χρησιμοποιείται ως μέρος της γενικής επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ για τη μείωση του κινδύνου, είτε έχει επιλεγεί για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, κατά το άρθρο 41(2) του Νόμου,
- (β) Οι Εταιρίες Διαχείρισης μετατρέπουν κάθε θέση παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου στην αγοραία αξία ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο αυτού του παραγώγου (τυποποιημένη προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις) και
- (γ) Οι προσωρινές συμφωνίες δανεισμού οι οποίες συνάπτονται για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ, σύμφωνα με το άρθρο 50 του Νόμου, δεν συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης μπορούν να εφαρμόζουν άλλες μεθόδους υπολογισμού, ισοδύναμες με την τυποποιημένη προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις. Οι Εταιρίες Διαχείρισης μπορούν επίσης να λαμβάνουν υπόψη συμφωνίες συμψηφισμού και αντιστάθμισης κινδύνων κατά τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης, εφόσον αυτές οι συμφωνίες δεν παραβλέπουν προφανείς και ουσιαστικούς κινδύνους και έχουν ως αποτέλεσμα τη σαφή μείωση της έκθεσης στον κίνδυνο.

(3) Σε περίπτωση που η χρήση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων δεν δημιουργεί πρόσθετη έκθεση για τον ΟΣΕΚΑ, η υποκείμενη έκθεση δεν απαιτείται να συμπεριλαμβάνεται στον υπολογισμό των υποχρεώσεων.

Κίνδυνος  
αντισυμβαλλόμε  
νου και  
συγκέντρωση  
του εκδότη

32. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης διασφαλίζουν ότι ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου λόγω εξωχρηματιστηριακού παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου υπάγεται στα όρια συγκέντρωσης του εκδότη που θέτει το άρθρο 42 του Νόμου. Οι Εταιρίες Διαχείρισης υπολογίζουν τα ανωτέρω όρια με βάση την υποκείμενη έκθεση που προκαλείται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων, με την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις. Ως προς την έκθεση εξαιτίας των συναλλαγών εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, κατά το άρθρο 42(1), (2) και (3) του Νόμου, οι Εταιρίες Διαχείρισης συμπεριλαμβάνουν στον υπολογισμό κάθε έκθεση σε κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που μετέχει σε πράξεις τέτοιων παραγώγων.

(2) Κατά τον υπολογισμό της έκθεσης ΟΣΕΚΑ σε κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με τα όρια του άρθρου 42 (4) του Νόμου, οι Εταιρίες Διαχείρισης κάνουν χρήση της θετικής τρέχουσας τιμής της σύμβασης του εξωχρηματιστηριακού παράγωγου με το συγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο. Οι Εταιρίες Διαχείρισης δύνανται να συμφιζούνται τις θέσεις παραγώγων του ΟΣΕΚΑ με τον ίδιο αντισυμβαλλόμενο, με την προϋπόθεση ότι είναι σε θέση να επιβάλουν νομότυπα την εφαρμογή συμφωνιών συμφιζισμού με τον αντισυμβαλλόμενο για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ. Ο συμφιζισμός, για την εφαρμογή της αμέσως προηγούμενης πρότασης, επιτρέπεται μόνο σε σχέση με εξωχρηματιστηριακό παράγωγο μέσω με τον ίδιο αντισυμβαλλόμενο και όχι σε σχέση με άλλες εκθέσεις που ενδέχεται να έχει ο ΟΣΕΚΑ με τον ίδιο αντισυμβαλλόμενο.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης μπορούν να μειώσουν την έκθεση του ΟΣΕΚΑ σε έναν αντισυμβαλλόμενο συναλλαγής εξωχρηματιστηριακού παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου με την παροχή χρηματοοικονομικής ασφάλειας, εφόσον τα παρεχόμενα ως ασφάλεια μέσα εμφανίζουν επαρκή ρευστότητα, με την έννοια ότι το αντικείμενο της ασφάλειας μπορεί να πωληθεί άμεσα και σε τιμή που δε θα αποκλίνει αισθητά από την τιμή αποτίμησής του πριν από την απόκτησή του.

(4) Η Εταιρία Διαχείρισης λαμβάνει υπόψη τις χρηματοοικονομικές ασφάλειες κατά τον υπολογισμό της έκθεσης σε κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, όπως αναφέρεται στο άρθρο 42(4) του Νόμου, όταν αυτή η εταιρία παρέχει τέτοια ασφάλεια σε αντισυμβαλλόμενο που μετέχει σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ. Η ασφάλεια που παρέχεται σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση, λαμβάνεται υπόψη σε καθαρή βάση μόνο εάν η Εταιρία Διαχείρισης είναι σε θέση να επιβάλλει την εφαρμογή συμφωνίας συμφιζισμού με το συγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο, για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ.

(5) Οι ειδικότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον υπολογισμό του κινδύνου αντισυμβαλλομένου αναφέρονται στο Παράρτημα III.

Εκπλήρωση  
υποχρεώσεων  
του ΟΣΕΚΑ από  
συναλλαγές σε  
παράγωγα

33. (1) Ο ΟΣΕΚΑ πρέπει να είναι κάθε στιγμή σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του οι οποίες απορρέουν από τις συναλλαγές του σε παράγωγα και οι οποίες δημιουργούν απαίτηση καταβολής αξιών ή μετρητών. Ειδικότερα:

(α) Σε περίπτωση συμβάσεων παραγώγων που προβλέπουν τη φυσική παράδοση, είτε αυτόματα είτε κατ' επιλογή του αντισυμβαλλομένου του ΟΣΕΚΑ, της υποκείμενης αξίας κατά την ημερομηνία λήξης του ή την ημερομηνία εξάσκησης του σχετικού δικαιώματος και σε περίπτωση κατά την οποία η φυσική παράδοση συνιστά συνήθη πρακτική για τη συγκεκριμένη υποκείμενη αξία, ο ΟΣΕΚΑ πρέπει:

- (i) να διαθέτει στο χαρτοφυλάκιο του την υποκείμενη αξία ως κάλυψη ή
  - (ii) όταν η Εταιρία Διαχείρισης κρίνει ότι η υποκείμενη αξία χαρακτηρίζεται από επαρκή ρευστότητα, μπορεί να διαθέτει ως κάλυψη άλλα ρευστά διαθέσιμα, σε επαρκή ποσότητα, με την προϋπόθεση ότι αυτά τα στοιχεία θα είναι δυνατό να χρησιμοποιηθούν κάθε στιγμή για την απόκτηση της υποκείμενης αξίας που πρόκειται να παραδοθεί.
- (β) Σε περίπτωση συμβάσεων παραγώγων που προβλέπουν υποχρέωση καταβολής μετρητών, είτε αυτόματα είτε κατ' επιλογή του ΟΣΕΚΑ, αυτός πρέπει να διαθέτει επαρκή ρευστά διαθέσιμα, ώστε να του επιτρέπουν να προβεί στις απαιτούμενες συμβατικά καταβολές.

(2) Ως ρευστά διαθέσιμα, για την εφαρμογή της υποπαραγράφου 1, νοούνται:

α) τα μετρητά,

β) οι χρεωστικοί τίτλοι πιστοληπτικής διαβάθμισης ή που συνοδεύονται από κατάλληλα μέτρα προστασίας, όπως π.χ. ειδικά περιθώρια ασφάλισης, ή

γ) μετοχές που περιλαμβάνονται σε κύριο δείκτη, εφόσον είναι δυνατό να μετατραπούν σε μετρητά σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα, σε τιμή που δεν αποκλίνει αισθητά από την τρέχουσα αξία του συγκεκριμένου μέσου στην αγορά.

(3) Η Εταιρία Διαχείρισης διασφαλίζει ότι η κάλυψη που διαθέτει ο ΟΣΕΚΑ για την εφαρμογή των υποπαραγράφων (1) και (2), είναι επαρκής, ώστε αυτός να μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του.

(4) Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί τις συναλλαγές του ΟΣΕΚΑ σε παράγωγα, ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές καλύπτονται κατάλληλα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ II

### Αποτίμηση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων – Πληροφορίες σχετικά με Παράγωγα

Αποτίμηση  
εξωχρηματιστηρι-  
ακών  
παραγώγων

34. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης εξακριβώνουν ότι οι εκθέσεις των ΟΣΕΚΑ σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστοιχούν σε δίκαιες τιμές, οι οποίες δεν στηρίζονται αποκλειστικά στις τιμές αγοράς που δηλώνονται από το αντισυμβαλλόμενο μέρος στη σχετική συναλλαγή και οι οποίες πληρούν τα κριτήρια που προβλέπονται στην παράγραφο 9 της οδηγίας ΟΔ78-2012-13 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τις επιτρεπόμενες μορφές επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ.

(2) Οι Εταιρίες Διαχείρισης θεσπίζουν, εφαρμόζουν και διατηρούν ρυθμίσεις και διαδικασίες οι οποίες διασφαλίζουν την κατάλληλη, διαφανή, δίκαιη και τεκμηριωμένη αποτίμηση της έκθεσης του ΟΣΕΚΑ σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και διασφαλίζουν ότι η δίκαιη τιμή αυτών των παραγώγων υποβάλλεται σε κατάλληλη, ακριβή και ανεξάρτητη αξιολόγηση. Οι ρυθμίσεις και οι διαδικασίες της προηγούμενης πρόταξης είναι κατάλληλες και ανάλογες με τη φύση, τα χαρακτηριστικά και την πολυπλοκότητα των συγκεκριμένων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων. Οι Εταιρίες Διαχείρισης, εάν αναθέσουν σε τρίτο ενέργειες σχετικά με την αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων οφείλουν να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις της παραγράφου 5 (1) (β) και της παραγράφου 18 (4). Η Εταιρία Διαχείρισης τεκμηριώνει επαρκώς την εφαρμογή των ρυθμίσεων και διαδικασιών της παρούσας υποπαραγράφου.

(3) Για τους σκοπούς των υποπαραγράφων (1) και (2), η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων δύναται να ανατεθεί ως προς συγκεκριμένα καθήκοντα και αρμοδιότητες.

(4) Οι ειδικότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον τρόπο αποτίμησης των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων αναφέρονται στο Παράρτημα IV.

Υποχρεώσεις  
ενημέρωσης των  
επενδυτών

35. (1) Το ενημερωτικό δελτίο και η ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ αναφέρουν τη μέθοδο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσής του, δηλαδή την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις, ή τη σχετική ή την απόλυτη VaR.

(2) Εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης εφαρμόζει την προσέγγιση VaR, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, το ενημερωτικό του δελτίο και η ετήσια έκθεση αναφέρουν:

- (α) Το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης, το οποίο υπολογίζεται ως το σύνολο της ονομαστικής αξίας (notional) των παραγώγων που αποτελούν αντίκειμενο συναλλαγών του ΟΣΕΚΑ, καθώς και το ενδεχόμενο να υπάρξει υψηλότερο επίπεδο μόχλευσης, σύμφωνα με το Παράρτημα V.
- (β) Πληροφορίες για το χαρτοφυλάκιο αναφοράς του ΟΣΕΚΑ, σύμφωνα και με τους κανόνες τα οριζόμενα στο Παράρτημα VI.

(3) Εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης εφαρμόζει την προσέγγιση VaR, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, η ετήσια έκθεσή του αναφέρει, επιπλέον των αναφερόμενων ανωτέρω και τα ακόλουθα, σύμφωνα με τα οριζόμενα και στο Παράρτημα VII:

- (α) Τη μέτρηση VaR του ΟΣΕΚΑ, με σημείωση τουλάχιστον του κατώτατου, του υψηλότερου και του μέσου ορίου VaR που εφαρμόστηκαν, κατά το συγκεκριμένο διαχειριστικό (οικονομικό) έτος, καθώς και το μοντέλο και τις παραμέτρους που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό και
- (β) Το επίπεδο μόχλευσης, κατά την έννοια της υποπαραγράφου (2) (α), που ίσχυε κατά τη διάρκεια του συγκεκριμένου διαχειριστικού έτους.

(4) Το ενημερωτικό δελτίο του ΟΣΕΚΑ, για τον οποίο η Εταιρία Διαχείρισης εφαρμόζει την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις σύμφωνα με το σημείο ΣΤ του Παραρτήματος I για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του, περιέχει τα ακόλουθα:

- (α) Πλήρη ενημέρωση σχετικά με την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, την έκθεση ως προς τα υποκείμενα μέσα και τους τύπους καταβολών, σε κατανοητή γλώσσα, ώστε να καθίστανται ευχερώς αντιληπτά από το επενδυτικό κοινό και
- (β) Ευκρινή προειδοποίηση, που καθιστά σαφές στους επενδυτές οι οποίοι θα εξαγοράσουν ή θα εξοφλήσουν τα μερίδιά τους πριν από την λήξη, ότι δεν θα επωφεληθούν της προκαθορισμένης καταβολής και ενδέχεται να υπομείνουν σημαντική ζημία.

Διαβίβαση  
πληροφοριών  
σχετικά με  
παράγωγα

36. (1) Οι Εταιρίες Διαχείρισης υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εντός δύο μηνών από το τέλος κάθε οικονομικού έτους, εκθέσεις που περιέχουν πληροφορίες οι οποίες αντικατοπτρίζουν την πραγματική και ακριβή εικόνα:

- (α) Των ειδών των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που χρησιμοποιούνται για κάθε διαχειριζόμενο από αυτές ΟΣΕΚΑ.

- (β) Των υποκειμένων κινδύνων που ανακύπτουν από τη χρήση παραγώγων και
- (γ) Των ποσοτικών ορίων και των μεθόδων που επιλέγονται για την εκτίμηση των κινδύνων οι οποίοι συνδέονται με τις συναλλαγές παραγώγων.

(2) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξετάζει τη συμμόρφωση των Εταιριών Διαχείρισης με την υποχρέωση περιοδικής υποβολής εκθέσεων καθώς και την πληρότητα των πληροφοριών που περιέχουν οι εκθέσεις αυτές, σύμφωνα με την υποπαράγραφο (1) και έχει δικαίωμα παρέμβασης, κατά περίπτωση.

#### ΜΕΡΟΣ VI ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- Ίδια κεφάλαια 37. Τα ίδια κεφάλαια Εταιρίας Διαχείρισης που παρέχει επιπλέον τις υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 109(4) του Νόμου προσδιορίζονται, πλέον των οριζόμενων στο άρθρο 110 του Νόμου, με τον τρόπο που καθορίζεται στην Οδηγία της Επιτροπής ΟΔ144-2007-05 για την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ.

#### ΜΕΡΟΣ VII ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

- Έναρξη ισχύος 38. Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

## Υπολογισμός της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ στον κίνδυνο αγοράς κατά την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις

## Α. Η προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις

1. Ο υπολογισμός της έκθεσης του ΟΣΕΚΑ στον κίνδυνο αγοράς εφαρμόζοντας την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις, διενεργείται σύμφωνα με τους κανόνες της παραγράφου 31 της Οδηγίας, λαμβάνοντας υπόψη και τους σχετικούς κανόνες που αναγράφονται στον *Τύπο Ι* του παρόντος Παραρτήματος. Το σύνολο των υποχρεώσεων του ΟΣΕΚΑ, από τις συναλλαγές του σε παράγωγα, προκύπτει ως το άθροισμα των επιμέρους υποχρεώσεων από κάθε συναλλαγή σε παράγωγο, αφού ληφθούν υπόψη τα αποτελέσματα από τυχόν συμψηφισμό ή αντιστάθμιση θέσεων, σύμφωνα με τα σημεία Β, Γ και Δ του παρόντος Παραρτήματος.

2. Για τα κοινά (standard) παράγωγα ως βάση για τη μετατροπή των θέσεων χρησιμοποιείται η αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στην υποκείμενη αξία. Εάν η ονομαστική αξία (notional value) ή η τιμή συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης (future) είναι περισσότερο συντηρητική, τότε ως βάση υπολογισμού της υποχρέωσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί αυτή η αξία ή τιμή. Εφόσον πρόκειται για μη κοινό (non standard) παράγωγο, όπου η μετατροπή στην αγοραία αξία στην ονομαστική αξία (notional value) της υποκείμενης αξίας δεν είναι δυνατή, μπορεί να χρησιμοποιηθεί εναλλακτική μέθοδος, με την προϋπόθεση ότι το συνολικό ποσό των παραγώγων αντιπροσωπεύει αμελητέο τμήμα του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

3. Για τον υπολογισμό της υποχρέωσης σύμφωνα με τα σημεία Α. 1. και 2. του παρόντος Παραρτήματος, η υποχρέωση από κάθε παράγωγο μετατρέπεται, εφόσον συντρέχει περίπτωση, στο νόμισμα βάσης του ΟΣΕΚΑ, χρησιμοποιώντας την τρέχουσα ισοτιμία. Εάν παράγωγο συναλλάγματος έχει δύο σκέλη, τα οποία δεν εκφράζονται στο νόμισμα βάσης του ΟΣΕΚΑ, για τον υπολογισμό της υποχρέωσης λαμβάνονται υπόψη και τα δύο σκέλη.

4. Για την εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, συνυπολογίζονται και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τεχνικές για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

5. Δε λαμβάνονται υπόψη, για την εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, τα παράγωγα που, σωρευτικά:

α) Ανταλλάσσουν την απόδοση στοιχείων του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ με την απόδοση άλλων στοιχείων αναφοράς.

β) Συμψηφίζουν ολοκληρωτικά τον κίνδυνο αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ που ανταλλάσσονται, ώστε η απόδοση του ΟΣΕΚΑ να μην εξαρτάται από την απόδοση των στοιχείων που ανταλλάσσονται.

γ) Δεν περιλαμβάνουν ούτε πρόσθετες δυνατότητες ούτε όρους μόχλευσης, ούτε άλλους πρόσθετους κινδύνους, σε σύγκριση με την άμεση θέση του ΟΣΕΚΑ στα στοιχεία αναφοράς

6. Δε λαμβάνονται υπόψη, για την εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, τα παράγωγα που ανταποκρίνονται στις ακόλουθες υποχρεώσεις, οι οποίες ισχύουν σωρευτικά:

α) Η συνδυασμένη κατοχή από τον ΟΣΕΚΑ παραγώγου που σχετίζεται με στοιχείο του χαρτοφυλακίου του και ισόποσων με την αγοραία αξία του παραγώγου μετρητών τα οποία επενδύονται σε στοιχεία ελεύθερα κινδύνου, είναι ισοδύναμη με την κατοχή θέσης σε μετρητά στο συγκεκριμένο στοιχείο.

β) Το παράγωγο θεωρείται ότι δε δημιουργεί πρόσθετη έκθεση σε κίνδυνο και μόχλευση ή κίνδυνο αγοράς.

## Β. Διευθετήσεις για συμψηφισμό (netting) και αντιστάθμιση (hedging)

1. Για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ κατά την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις, λαμβάνονται υπόψη, για τη μείωση της έκθεσης, τυχόν διευθετήσεις για το συμψηφισμό και την αντιστάθμιση υποχρεώσεων.

2. «Αντιστάθμιση» σημαίνει το συνδυασμό συναλλαγών σε παράγωγα και / ή σε κινητές αξίες που δεν έχουν υποχρεωτικά ως αντικείμενο την ίδια υποκείμενη αξία, και που πραγματοποιούνται με τον αποκλειστικό σκοπό να εξουδετερώσουν κινδύνους οι οποίοι συνδέονται με θέσεις που έχει λάβει ο ΟΣΕΚΑ σε άλλα παράγωγα και / ή κινητές αξίες.

3. «Συμψηφισμός υποχρεώσεων» σημαίνει το συνδυασμό συναλλαγών σε παράγωγα και / ή σε κινητές αξίες με αντικείμενο την ίδια υποκείμενη αξία, ανεξάρτητα από την ημερομηνία λήξης (due date) του παραγώγου και υπό την προϋπόθεση ότι οι συναλλαγές σε παράγωγο και / ή σε κινητές αξίες διενεργήθηκαν με τον αποκλειστικό σκοπό να εξουδετερώσουν τους κινδύνους που συνδέονται με θέσεις οι οποίες έχουν ληφθεί με άλλο παράγωγο ή / και με άλλη κινητή αξία.

4. Εάν η Εταιρία Διαχείρισης προβαίνει σε υπολογισμό των υποχρεώσεων του ΟΣΕΚΑ για κάθε παράγωγο εφαρμόζοντας συντηρητικές μεθόδους, οι διευθετήσεις για το συμψηφισμό και την αντιστάθμιση δε μπορούν να ληφθούν υπόψη για τη μείωση της υποχρέωσης από τα σχετικά παράγωγα, εάν απολήγουν σε υποεκτίμηση της συνολικής έκθεσης.

#### Γ. Συμψηφισμός

1. Η Εταιρία Διαχείρισης συμψηφίζει αντίθετες θέσεις του ΟΣΕΚΑ:

α) Μεταξύ παραγώγων, με την προϋπόθεση ότι έχουν την ίδια υποκείμενη αξία, ακόμη και εάν η ημερομηνία λήξης των παραγώγων είναι διαφορετική.

β) Μεταξύ παραγώγου, με υποκείμενη αξία κινητή αξία, μέσω χρηματαγοράς ή μερίδια οργανισμού συλλογικών επενδύσεων και της ίδιας αντίστοιχης υποκείμενης αξίας.

2. Εάν ο ΟΣΕΚΑ επενδύει κυρίως σε παράγωγα επιτοκίων, η Εταιρία Διαχείρισης μπορεί να κάνει χρήση ειδικών κανόνων προσαρμογής του συμψηφισμού με βάση την διάρκεια, με στόχο να λαμβάνεται υπόψη ο συσχετισμός (correlation) μεταξύ των τμημάτων ωρίμανσης της καμπύλης του επιτοκίου. Η χρήση κανόνων διάρκειας – συμψηφισμού δεν επιτρέπεται, εάν οδηγεί σε λανθασμένη εκτίμηση του προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ. ΟΣΕΚΑ που επωφελείται από αυτούς τους κανόνες συμψηφισμού, δε θα περικλείει άλλες πηγές κινδύνου (π.χ. διακυμάνσεις) στη στρατηγική επιτοκίων. Η χρήση αυτών των κανόνων διάρκειας – συμψηφισμού δεν επιτρέπεται να δημιουργεί αδικαιολόγητο επίπεδο μόχλευσης, με την ανάληψη βραχυπρόθεσμων θέσεων.

3. Η Μετατροπή παραγώγου επιτοκίου στην ισοδύναμη θέση της υποκείμενης αξίας διενεργείται σύμφωνα με τη μεθοδολογία και τους κανόνες που αναγράφονται στον *Τύπο II* του παρόντος Παραρτήματος.

4. Εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης κάνει χρήση των κανόνων προσαρμογής του συμψηφισμού με βάση τη διάρκεια που προβλέπονται ως δυναμική εφαρμογή, μπορεί να προβεί σε πράξεις αντιστάθμισης σύμφωνα με το σημείο Δ του παρόντος Παραρτήματος. Ωστόσο, μόνο τα παράγωγα επιτοκίων που δεν περιλαμβάνονται σε διευθετήσεις αντιστάθμισης, μπορούν ακόμη να κάνουν χρήση των κανόνων προσαρμογής του συμψηφισμού με βάση τη διάρκεια.

#### Δ. Αντιστάθμιση

1. Διευθετήσεις αντιστάθμισης μπορούν να ληφθούν υπόψη, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, μόνον εφόσον οδηγούν σε εξουδετέρωση κινδύνων που συνδέονται με στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ και ανταποκρίνονται στο σύνολο των ακόλουθων προϋποθέσεων:

α) Επενδυτικές στρατηγικές που αποβλέπουν στην επίτευξη απόδοσης, δεν θεωρούνται ως διευθετήσεις αντιστάθμισης.

β) Θα πρέπει να υπάρχει πραγματική μείωση του κινδύνου, στο επίπεδο του ΟΣΕΚΑ.

γ) Οι κίνδυνοι που συνδέονται με παράγωγα, θα πρέπει να εξουδετερώνονται.

δ) Οι διευθετήσεις θα σχετίζονται με την ίδια κατηγορία στοιχείων και

ε) Θα είναι αποτελεσματικές σε αγορές σε ακραίες συνθήκες.

2. Χωρίς να θίγονται οι προϋποθέσεις του σημείου Δ. 1. του παρόντος Παραρτήματος, τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλάγματος και δεν δημιουργούν πρόσθετη έκθεση σε κίνδυνο, μόχλευση ή κίνδυνο αγοράς, μπορούν να συμψηφίζονται, κατά τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ.

3. Νοείται ότι στρατηγικές ουδέτερης έκθεσης στον κίνδυνο αγοράς (market neutral) ή στρατηγικές συνδυασμού θετικής και αρνητικής συνάρτησης (long/short) δεν θα θεωρούνται συμβατές με τα αναφερόμενα ανωτέρω υπό Α.1.

#### Ε. Τεχνικές για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ

1. Εφόσον ο ΟΣΕΚΑ προβαίνει στη σύναψη συμβάσεων επαναγοράς ή δανεισμού τίτλων, με σκοπό να δημιουργήσει πρόσθετη μόχλευση με την επανεπένδυση ασφάλειας (collateral), αυτές οι συναλλαγές λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.
2. Για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ που προβαίνει σε επανεπένδυση ασφάλειας, από την οποία προκύπτει απόδοση καθ' υπέρβαση της ελεύθερης κινδύνου απόδοσης, λαμβάνονται υπόψη:
  - α) Τα ποσά που λαμβάνονται, εάν ο ΟΣΕΚΑ κατέχει εξασφάλιση σε μετρητά (cash collateral) και
  - β) Η αγοραία αξία του αντίστοιχου στοιχείου, εάν ο ΟΣΕΚΑ κατέχει άλλη εξασφάλιση πλην μετρητών (non-cash collateral).
3. Η όποια συνολική έκθεση δημιουργείται, προστίθεται στη συνολική έκθεση που προκύπτει από τη χρήση παραγώγων και το σύνολο αυτών των εκθέσεων δεν υπερβαίνει το 100% της καθαρής αξίας ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.
4. Η όποια περαιτέρω χρήση ασφάλειας ως μέρος άλλης σύμβασης επαναγοράς ή δανεισμού τίτλων, αντιμετωπίζεται με τον ίδιο τρόπο και λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ.

#### Στ. Ειδικές διατάξεις για δομημένους (structured) ΟΣΕΚΑ

1. Η Εταιρία Διαχείρισης δύναται να προβεί στον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης στον κίνδυνο της αγοράς, κατά την προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις, όπως αυτή εξειδικεύεται στο σημείο ΣΤ. 3. του παρόντος Παραρτήματος, όταν πρόκειται για ΟΣΕΚΑ που ανταποκρίνεται στα κριτήρια του σημείου ΣΤ. 2. του παρόντος Παραρτήματος.
2. Τα κριτήρια για την εφαρμογή του σημείου ΣΤ. 1. του παρόντος Παραρτήματος είναι τα ακόλουθα:
  - α) Ο ΟΣΕΚΑ αποτελεί αντικείμενο παθητικής διαχείρισης και έχει δομηθεί κατά τρόπο ώστε να επιτύχει, στην λήξη του, προκαθορισμένη καταβολή και διατηρεί στο χαρτοφυλάκιό του, κάθε στιγμή, τα στοιχεία που διασφαλίζουν ότι αυτή η καταβολή θα επιτευχθεί.
  - β) Ο ΟΣΕΚΑ βασίζεται σε φόρμουλα (τύπο) και η προκαθορισμένη καταβολή είναι διαιρετή σε ένα περιορισμένο αριθμό διακριτών σεναρίων, η εξέλιξη των οποίων εξαρτάται από την αξία των υποκείμενων αξιών και τα οποία προβλέπουν διαφορετικές καταβολές στον επενδυτή.
  - γ) Ο επενδυτής θα βρίσκεται εκτεθειμένος σε ένα μόνο προφίλ καταβολής, οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια του ΟΣΕΚΑ.
  - δ) Η χρήση της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, όπως περιγράφεται στο σημείο ΣΤ. 3 του παρόντος Παραρτήματος, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης, είναι κατάλληλη, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 30 (2) της Οδηγίας και των οικείων διατάξεων των Παραρτημάτων I και II, ως προς όλα τα σενάρια, κατά την έννοια του στοιχείου β) αμέσως ανωτέρω.
  - ε) Η οριστική λήξη του ΟΣΕΚΑ δεν υπερβαίνει τα εννέα (9) έτη.
  - στ) Ο ΟΣΕΚΑ δεν δέχεται αιτήσεις συμμετοχής, μετά την πάροδο της προκαθορισμένης περιόδου διάθεσης των μεριδίων του.
  - ζ) Η μέγιστη ζημία του ΟΣΕΚΑ, όταν το χαρτοφυλάκιο μεταφέρεται από το ένα προφίλ καταβολής σε άλλο τέτοιο προφίλ, περιορίζεται σε ποσοστό 100% της αρχικής τιμής διάθεσης (initial offer price) και
  - η) Οι συνέπειες της απόδοσης μίας υποκείμενης αξίας στο προφίλ καταβολής, όταν ο ΟΣΕΚΑ μεταφέρεται από το ένα σενάριο στο άλλο, είναι συμβατές με τις υποχρεώσεις διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου, όπως αυτές διαγράφονται στο Νόμο, με βάση το αρχικό καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.
3. Η μέθοδος των υποχρεώσεων, ως μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ ο οποίος ανταποκρίνεται στα κριτήρια του σημείου ΣΤ. 2. του παρόντος Παραρτήματος, εφαρμόζεται, κατά παρέκκλιση των διατάξεων του Παραρτήματος I σημεία Α έως Ε, σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:



α) Η επενδυτική στρατηγική που βασίζεται στον τύπο, για κάθε προκαθορισμένη καταβολή, διασπάται σε χωριστά σενάρια καταβολής.

β) Τα παράγωγα που εμπλέκονται σε κάθε σενάριο, αποτιμώνται για να καθορίσουν εάν το παράγωγο μπορεί να εξαιρεθεί από τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης, για την εφαρμογή των σημείων Α. 5. και 6. του παρόντος Παραρτήματος.

γ) Ο ΟΣΕΚΑ υπολογίζει τη συνολική έκθεση για κάθε σενάριο, ώστε να διακριβώσει την τήρηση του ορίου του 100% της καθαρής αξίας του ενεργητικού, για τη συνολική έκθεση.

## ΤΥΠΟΣ Ι

### Κανόνες μετατροπής

1. Για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης κατ' εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, ο ΟΣΕΚΑ πρέπει να ακολουθεί τα ακόλουθα βήματα:

α. Να υπολογίζει τις υποχρεώσεις του καθενός παραγωγού (καθώς και κάθε ενσωματωμένου παραγωγού και τη μόχλευση που συνδέονται με τις τεχνικές αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου –EPM techniques-).

β. Να ταυτοποιεί τις διευθετήσεις συμφηφισμού και αντιστάθμισης. Για κάθε διευθέτηση συμφηφισμού και αντιστάθμισης, να υπολογίζει την καθαρή δέσμευση ως ακολούθως :

- Η ακαθάριστη υποχρέωση ισούται με το σύνολο των υποχρεώσεων των παραγωγών χρηματοοικονομικών μέσων (συμπεριλαμβανομένων των ενσωματωμένων παραγωγών) μετά το συμφηφισμό του παραγωγού.

- Εάν η διευθέτηση συμφηφισμού ή αντιστάθμισης περιλαμβάνει θέσεις αξιών, η αγοραία αξία των αξιών μπορεί να χρησιμοποιηθεί για το συμφηφισμό (offset) της ακαθάριστης υποχρέωσης.

- Η απόλυτη αξία του τελικού αποτελέσματος του υπολογισμού ισούται με την καθαρή υποχρέωση.

γ. Η συνολική έκθεση ισούται στην περίπτωση αυτή με το σύνολο:

- Της απόλυτης αξίας της υποχρέωσης κάθε παραγωγού που δεν εμπλέκεται σε διευθετήσεις συμφηφισμού ή αντιστάθμισης και

- Της απόλυτης αξίας κάθε καθαρής υποχρέωσης μετά τη διευθέτηση συμφηφισμού ή αντιστάθμισης, όπως περιγράφεται ανωτέρω και

- Το σύνολο των απόλυτων αξιών των υποχρεώσεων που συνδέονται με τεχνικές αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

2. Ο υπολογισμός της ακαθάριστης και της καθαρής υποχρέωσης πρέπει να βασίζεται σε ακριβή μετατροπή της θέσης του παραγωγού στην αγοραία αξία ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο στοιχείο αυτού του παραγωγού.

### Μεθοδολογίες Μετατροπής - Κοινά Παράγωγα

3. Οι ακόλουθες μέθοδοι μετατροπής πρέπει να εφαρμόζονται στα κοινά παράγωγα, τα οποία ενδεικτικά αναφέρονται παρακάτω:

#### • Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Futures):

- επί Ομολογιών (Bond Future):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* αγοραία αξία του φθηνότερης παραδοτέας ομολογίας αναφοράς

- επί Επιτοκίου (Interest Rate Future):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου

- επί Συναλλάγματος (Currency Future):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου

- επί Μετοχικών Τίτλων (Equity Future):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* αγοραία τιμή του υποκείμενου μετοχικού τίτλου

- επί Δείκτη (Index Futures):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* επίπεδο του δείκτη

• Απλά Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Plain Vanilla Options) (αγορασθέντα/πωληθέντα συμβόλαια δικαιώματος αγοράς και πώλησης):

- επί Ομολογιών (Plain Vanilla Bond Option):

Ονομαστική αξία συμβολαίου \* αγοραία αξία της υποκείμενης ομολογίας αναφοράς \* συντελεστής δέλτα

- επί Μετοχικών Τίτλων (Plain Vanilla Equity Option):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* αγοραία αξία του υποκείμενου μετοχικού τίτλου \* συντελεστής δέλτα

- επί Επιτοκίου (Plain Vanilla Interest Rate Option):

Ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* συντελεστής δέλτα

- επί Συναλλάγματος (Plain Vanilla Currency Option):

Ονομαστική αξία κάθε σκέλους πληρωμής του παραγώγου συναλλάγματος \* συντελεστής δέλτα

- επί Δείκτη (Plain Vanilla Index Options):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* επίπεδο του δείκτη \* συντελεστής δέλτα

- επί Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Plain Vanilla Options on Futures):

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίου \* αγοραία αξία υποκείμενου στοιχείου \* συντελεστής δέλτα

- Ανταλλαγής Επιτοκίων (Plain Vanilla Swaptions):

Ποσό μετατροπής με βάση τις υποχρεώσεις από τη σύμβαση ανταλλαγής αναφοράς \* συντελεστής δέλτα

- Πιστοποιητικά επιλογής και Δικαιώματα Προτίμησης (Warrants and Rights):

Αριθμός μετοχών/ομολόγων \* αγοραία αξία του υποκείμενου μέσου αναφοράς \* συντελεστής δέλτα

• Συμβόλαια ανταλλαγής (Swaps)

- Απλά Συμβόλαια Ανταλλαγής Σταθερού/Κυμαινόμενου Επιτοκίου και Απλά Συμβόλαια Ανταλλαγής Πληθωρισμού (Plain Vanilla Fixed/Floating Rate Interest Rate and Inflation Swaps)

Αγοραία αξία του υποκείμενου μέσου (μπορεί επίσης να τύχει εφαρμογής η ονομαστική αξία του σταθερού σκέλους)

- Συμβόλαιο ανταλλαγής Συναλλάγματος (Currency Swap):

Ονομαστική αξία των σκελών πληρωμής του παραγώγου συναλλάγματος

- Συμβόλαια ανταλλαγής Επιτοκίων σε διαφορετικά νομίσματα (Cross currency Interest Rate Swaps):

Ονομαστική αξία των σκελών πληρωμής του παραγώγου συναλλάγματος

- Βασικό Συμβόλαιο Ανταλλαγής Συνολικής Απόδοσης (Basic Total Return Swap):

Αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου (των στοιχείων) αναφοράς

- Μη-βασικό Συμβόλαιο Ανταλλαγής Συνολικής Απόδοσης (Non-Basic Total Return Swap):

Συνολική αγοραία αξία αμφοτέρων των υποκείμενων σκελών πληρωμής του συμβολαίου ανταλλαγής συνολικής απόδοσης

- Σύμβαση Αντιστάθμισης Πιστωτικού Κινδύνου Μεμονωμένου Πιστούχου (Single Name Credit Default Swap):

Πωλητής – Η υψηλότερη αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου αναφοράς ή η ονομαστική αξία της Σύμβασης Αντιστάθμισης Πιστωτικού Κινδύνου.

Αγοραστής – Αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου αναφοράς.

- Συμβόλαιο επί της Διαφοράς (Contract for Differences):

Αριθμός μετοχών/ομολογιών \* αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου αναφοράς

• Προθεσμιακές συμβάσεις (Forwards)

- Προθεσμιακή πράξη συναλλάγματος (FX forward):

Ονομαστική αξία των σκελών πληρωμής του παραγώγου συναλλάγματος

- Προθεσμιακή Ανταλλαγή Επιτοκίων (Forward Rate Agreement):

Ονομαστική αξία

• Μοχλευμένη έκθεση σε δείκτες ή δείκτες με ενσωματωμένη μόχλευση

Για παράγωγα που παρέχουν μοχλευμένη έκθεση σε υποκείμενο δείκτη ή για δείκτες που ενσωματώνουν μοχλευμένη έκθεση στο χαρτοφυλάκιο τους, πρέπει να εφαρμόζεται η κοινή προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις.

**Μεθοδολογίες Μετατροπής – Ενσωματωμένα Παράγωγα**

4. Η ακόλουθη μέθοδος ενσωμάτωσης εφαρμόζεται στα χρηματοοικονομικά μέσα που ενσωματώνουν παράγωγα, τα οποία ενδεικτικά αναφέρονται παρακάτω.

- Μετατρέψιμες Ομολογίες (Convertible Bonds):

Αριθμός μετοχών αναφοράς \* αγοραία αξία υποκείμενων μετοχών αναφοράς \* συντελεστής δέλτα

- Χρεόγραφα Συνδεδεμένα με Πιστώσεις (Credit Linked Notes):

Αγοραία αξία υποκείμενου στοιχείου (υποκείμενων στοιχείων) αναφοράς

- Μερικώς Αποπληρωμένοι Τίτλοι (Partly Paid Securities):

Αριθμός μετοχών/ομολογιών \* αγοραία αξία υποκείμενων μέσων αναφοράς

- Πιστοποιητικά επιλογής και Δικαιώματα Προτίμησης (Warrants and Rights):

Αριθμός μετοχών/ομολογιών \* αγοραία αξία υποκείμενου μέσου αναφοράς \* συντελεστής δέλτα

#### Μεθοδολογίες Μετατροπής – Μη κοινά (Εξωτικά) Παράγωγα

5. Τα ακόλουθα μέσα αποτελούν παραδείγματα μη-κοινών παραγώγων σύμφωνα με τη σχετική προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις.

- Συμβόλαια ανταλλαγής διασποράς (Variance Swaps)

Τα συμβόλαια ανταλλαγής διασποράς είναι συμβόλαια που επιτρέπουν στους επενδυτές να εκτίθενται στη διασπορά (τετραγωνισμένη μεταβλητότητα) του υποκείμενου στοιχείου και, ιδίως, να ανταλλάσσουν τη μελλοντική (ή την ιστορική) μεταβλητότητα με τη την τρέχουσα μεταβλητότητα. Σύμφωνα με την πρακτική της αγοράς, η τιμή εξάσκησης και η ονομαστική αξία της διασποράς (variance notional) εκφράζονται με όρους μεταβλητότητας. Για την εύρεση της ονομαστικής αξίας της διασποράς (variance notional), ακολουθείται ο παρακάτω τύπος:

$$\text{Variance notional} = \text{vega notional} / 2 \times \text{strike}$$

Το vega notional παρέχει θεωρητικό μέτρο του κέρδους ή της απώλειας που προκύπτει από αλλαγή στη μεταβλητότητα της τάξης του 1%.

Καθώς η πραγματοποιηθείσα μεταβλητότητα δεν μπορεί να είναι μικρότερη του μηδενός, κάθε μακρά θέση swap έχει γνωστές μέγιστες απώλειες. Η μέγιστη απώλεια σε βραχεία θέση swap μετριάζεται συνήθως με την εισαγωγή ανώτατου ορίου στη μεταβλητότητα.

Εντούτοις, χωρίς ανώτατο όριο, οι πιθανές απώλειες των βραχέων swap δεν έχουν όριο.

Η μεθοδολογία μετατροπής που χρησιμοποιείται σε ένα συγκεκριμένο συμβόλαιο σε μία δεδομένη χρονική στιγμή  $t$  ακολουθεί τον παρακάτω μαθηματικό τύπο, όπως αναλύεται κατωτέρω:

Variance Notional \* (current) Variance  $t$  (χωρίς ανώτατο όριο μεταβλητότητας)

Variance Notional \* min [(current) Variance  $t$ ; volatility cap<sup>2</sup>] (χωρίς ανώτατο όριο μεταβλητότητας)

όπου: (η τρέχουσα) variance  $t$  (διασπορά  $t$ ) αποτελεί συνάρτηση της τετραγωνισμένης πραγματοποιηθείσας και εφαρμοσθείσας μεταβλητότητας και ειδικότερα:

$$(\text{current}) \text{ variance } t = t/T * \text{realized volatility } (0,t)^2 * \text{implied volatility } (t,T)^2$$

- Συμβόλαια Ανταλλαγής Μεταβλητότητας (Volatility Swaps)

Κατ' αναλογία με τα συμβόλαια ανταλλαγής διασποράς, οι ακόλουθες τυπολογίες μετατροπής εφαρμόζονται στα συμβόλαια ανταλλαγής μεταβλητότητας:

Vega Notional \* (current) Volatility  $t$  (χωρίς ανώτατο όριο μεταβλητότητας)

Vega Notional \* min [(current) Volatility  $t$ ; volatility cap] (χωρίς ανώτατο όριο μεταβλητότητας)

όπου η (current) volatility  $t$  (τρέχουσα μεταβλητότητα  $t$ ) αποτελεί συνάρτηση της πραγματοποιηθείσας και εφαρμοσμένης μεταβλητότητας.

6. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης που θέτουν περιορισμούς (ενεργοποιώντας ή απενεργοποιώντας το δικαίωμα προαίρεσης) σχετικά με την ευχέρεια αγοράς ή πώλησης (Barrier (knock-in knock-out) Options)

Αριθμός συμβολαίων \* ονομαστικό μέγεθος συμβολαίων \* αγοραία αξία του υποκείμενου μετοχικού τίτλου \* ανώτατη τιμή συντελεστή δέλτα

Όπου η ανώτατη τιμή του συντελεστή δέλτα ισούται με την ανώτατη (αν είναι θετική) ή την κατώτατη (αν είναι αρνητική) αξία που ο συντελεστής δέλτα του συμβολαίου προαίρεσης μπορεί να επιτύχει, λαμβάνοντας υπόψη όλα τα πιθανά σενάρια της αγοράς.

## ΤΥΠΟΣ II

## Μεθοδολογία υπολογισμού ισοδύναμης θέσης υποκείμενου στοιχείου για παράγωγα επιτοκίων

1. Κατάταξη κάθε παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου επιτοκίου στην κατάλληλη κατηγορία στην ακόλουθη κλίμακα που έχει διαμορφωθεί ανάλογα με την ωριμότητα:

Κατηγορία	Διαβάθμιση ωριμότητας
1	0-2 χρόνια
2	2-7 χρόνια
3	7-15 χρόνια
4	>15 χρόνια

2. Υπολογισμός της ισοδύναμης θέσης του υποκείμενου στοιχείου κάθε παραγώγου μέσου επιτοκίου, ως ακολούθως: η διάρκειά του διαιρείται με τη διάρκεια-στόχο του ΟΣΕΚΑ και πολλαπλασιάζεται με την αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου, σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

*Ισοδύναμη θέση υποκείμενου στοιχείου = Διάρκεια FDI / Διάρκεια target X Αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου*

όπου:

- Διάρκεια FDI (*duration FDI*): είναι η διάρκεια (ευαισθησία σε επιτόκια) του παραγώγου μέσου επιτοκίου,
  - Διάρκεια στόχος (*duration target*): συμβαδίζει με την επενδυτική στρατηγική, τα στοιχεία στα οποία εκτίθεται άμεσα ο ΟΣΕΚΑ και το αναμενόμενο επίπεδο κινδύνου σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή, το οποίο θα ρυθμιστεί με άλλο τρόπο. Συμβαδίζει επίσης με τη διάρκεια του χαρτοφυλακίου υπό κανονικές συνθήκες αγοράς.
  - Αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου (*MtM underlying*): είναι η αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου όπως αναλυτικά προβλέπεται και προκύπτει από τους κανόνες του Τύπου I του Παραρτήματος I.
- (γ) Συμψηφισμός των ισοδύναμων θετικής και αρνητικής συνάρτησης θέσεων των υποκείμενων στοιχείων κάθε κατηγορίας. Από τον συμψηφισμό των θετικής και αρνητικής συνάρτησης θέσεων προκύπτει για την κάθε κατηγορία η καθαρή θέση (θέση μετά από συμψηφισμό) αυτής της κατηγορίας.
- (δ) Συμψηφισμός των μη συμψηφισμένων θετικής (ή αρνητικής) συνάρτησης θέσεων που απομένουν στην κατηγορία (i) με το σύνολο των αρνητικής (ή θετικής) συνάρτησης θέσεων που απομένουν στην κατηγορία (i+1).
- (ε) Συμψηφισμός των μη συμψηφισμένων θετικής (ή αρνητικής) συνάρτησης θέσεων της κατηγορίας (i) με τις αρνητικής (ή θετικής) συνάρτησης θέσεις που απομένουν στην κατηγορία (i+2).
- (στ) Υπολογισμός του συμψηφισμένου συνόλου μεταξύ των μη συμψηφισθεισών θετικής και αρνητικής συνάρτησης θέσεων των δύο πιο απομακρυσμένων κατηγοριών.
- (ζ) Η συνολική του έκθεση του ΟΣΕΚΑ αποτελεί το σύνολο των ακολούθων:
- (i) 0% της συμψηφισμένης θέσης (*netted position*) για κάθε κατηγορία,
  - (ii) 40% των συμψηφισμένων θέσεων (*netted positions*) μεταξύ δύο συνεχόμενων κατηγοριών (i) και (i+1),
  - (iii) 75% των συμψηφισμένων θέσεων (*netted positions*) μεταξύ δύο κατηγοριών που χωρίζονται από άλλη κατηγορία, δηλαδή τις κατηγορίες (i) και (i+2),
  - (iv) 100% των συμψηφισμένων θέσεων (*netted positions*) μεταξύ των δύο πιο απομακρυσμένων κατηγοριών και
  - (v) 100% των εναπομεινάντων μη συμψηφισμένων θέσεων.

4. Ο ΟΣΕΚΑ που κάνει χρήση των κανόνων προσαρμογής του συμψηφισμού με βάση τη διάρκεια, οι οποίοι έχουν προαιρετικό χαρακτήρα, μπορεί να εξακολουθήσει να κάνει χρήση του πλαισίου αντιστάθμισης που προβλέπεται στο σημείο Δ. του Παραρτήματος I. Εντούτοις, μόνο για τα παράγωγα επιτοκίου τα οποία δεν περιλαμβάνονται σε διευθετήσεις αντιστάθμισης μπορεί να κάνει χρήση των κανόνων προσαρμογής του συμψηφισμού με βάση τη διάρκεια.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

Υπολογισμός της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ στον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την προσέγγιση Value at Risk**A. Υποχρεωτική εφαρμογή της προσέγγισης Value at Risk**

1. Με την επιφύλαξη του σημείου Α. 2. του παρόντος Παραρτήματος, η Εταιρία Διαχείρισης εφαρμόζει, για το σύνολο των θέσεων του ΟΣΕΚΑ, ως προς τη μέτρηση της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, την προσέγγιση Value at Risk (VaR), θέτοντας μέγιστο όριο VaR, ανάλογα με το προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, υποστηριζόμενη από πρόγραμμα ελέγχων αντοχής, όταν, διαζευκτικά:

α) ο ΟΣΕΚΑ έχει υιοθετήσει, σε σημαντικό βαθμό, σύνθετη επενδυτική στρατηγική,

β) εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε εξωτικά παράγωγα,

γ) η προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις δεν αποτυπώνει δεόντως τον κίνδυνο αγοράς του χαρτοφυλακίου.

2. Η Εταιρία Διαχείρισης δύναται, στις περιπτώσεις του σημείου Α.1. του παρόντος Παραρτήματος να εφαρμόσει άλλη προηγμένη μεθοδολογία, η οποία θα έχει εξειδικευτεί από την ΕΑΚΑΑ ως δυνάμενη να τύχει εφαρμογής.

**B. Επιλογή μεταξύ Σχετικής και απόλυτης VaR**

1. Για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, χρησιμοποιείται, κατ' επιλογή της Εταιρίας Διαχείρισης, με γνώμονα το προφίλ κινδύνου και την επενδυτική στρατηγική του ΟΣΕΚΑ, λαμβάνοντας υπόψη και τον τύπο και την πολυπλοκότητα των χρηματοοικονομικών μέσων που χρησιμοποιούνται, είτε η προσέγγιση της σχετικής VaR είτε εκείνη της απόλυτης VaR.

2. Το μοντέλο VaR που θα επιλέγεται είναι πλήρες και εντοπίζει τους κινδύνους με μεγάλο βαθμό ακρίβειας. Ειδικότερα:

α) Στον υπολογισμό του VaR περιλαμβάνονται όλες οι θέσεις του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

β) Το μοντέλο καλύπτει επαρκώς όλους τους ουσιώδεις κινδύνους αγοράς που συνδέονται με τις θέσεις του χαρτοφυλακίου και, ιδίως, τους ειδικούς κινδύνους που συνδέονται με παράγωγα. Προς το σκοπό αυτό, όλοι οι παράγοντες κινδύνου που εμφανίζουν περισσότερες από μια μη αμελητέες επιδράσεις στη διακύμανση της αξίας του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ καλύπτονται από το μοντέλο VaR.

γ) Τα ποσοτικά μοντέλα που εφαρμόζονται στο πλαίσιο της προσέγγισης VaR, παρέχουν υψηλό βαθμό ακρίβειας.

δ) Το σύνολο των δεδομένων που χρησιμοποιούνται αποσκοπούν στη συνέπεια, επικαιροποίηση και αξιοπιστία.

3. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία Διαχείρισης οφείλει να είναι σε θέση να καταδείξει ότι η προσέγγιση που θα έχει επιλέξει σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση και που θα εφαρμόζει σε σταθερή βάση, είναι η ενδεδειγμένη για το συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ.

4. Το μοντέλο VaR που επιλέγεται για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, λαμβάνει υπόψη τουλάχιστον το γενικό κίνδυνο αγοράς και, εφόσον συντρέχει περίπτωση, τον κίνδυνο μεταβολής της αξίας χρηματοοικονομικού μέσου, σε διαφορετικό βαθμό από τις διακυμάνσεις της αγοράς (idiosyncratic risk). Άλλοι κίνδυνοι από την επέλευση γεγονότων, στους οποίους εκτίθεται ο ΟΣΕΚΑ εξαιτίας των επενδύσεων που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιό του, λαμβάνονται υπόψη κατ' ελάχιστον, στους ελέγχους αντοχής που διενεργούνται, σύμφωνα με το σημείο Ζ του παρόντος Παραρτήματος.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, εάν το σύστημα μέτρησης κινδύνων που υιοθετεί και εφαρμόζει η Εταιρία Διαχείρισης για συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ, αποδειχθεί ανεπαρκές, να απαιτήσει τη λήψη πρόσθετων μέτρων για αυτόν.

**Γ. Σχετική VaR**

1. Σύμφωνα με την προσέγγιση της σχετικής VaR, η συνολική έκθεση του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται ως ακολούθως:

(α) Υπολογίζεται η VaR του τρέχοντος χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ (το οποίο συμπεριλαμβάνει τα παράγωγα).

(β) Υπολογίζεται η VaR του χαρτοφυλακίου αναφοράς.

(γ) Ελέγχεται ότι η VaR του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ δεν είναι μεγαλύτερη από το διπλάσιο της VaR του χαρτοφυλακίου αναφοράς, προκειμένου να διασφαλισθεί ο περιορισμός της αιτίας της συνολικής μόχλευσης του ΟΣΕΚΑ, όπως περιγράφεται παρακάτω υπό 2.

Αυτό το όριο μπορεί να παρουσιασθεί με τον ακόλουθο τύπο:

$$(VaR UCITS VaR Reference Portfolio) / VaR Reference Portfolio \times 100 \leq 100\%$$

2. Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς και οι σχετικές διαδικασίες πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

(α) Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς δεν έχει μοχλευθεί και ιδίως δεν περιέχει παράγωγα ή ενσωματωμένα παράγωγα, με εξαίρεση τις κατωτέρω περιπτώσεις:

i) ΟΣΕΚΑ που ακολουθεί θετικής/αρνητικής συνάρτησης στρατηγική μπορεί να επιλέγει ένα χαρτοφυλάκιο αναφοράς, το οποίο χρησιμοποιεί παράγωγα για να επιτύχει αρνητική έκθεση,

ii) ΟΣΕΚΑ που επιδιώκει να κατέχει χαρτοφυλάκιο αντιστάθμισης συναλλάγματος μπορεί να επιλέγει έναν δείκτη αντιστάθμισης συναλλάγματος ως χαρτοφυλάκιο αναφοράς.

(β) Το προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου αναφοράς θα είναι σύμφωνο με τους επενδυτικούς στόχους, τις πολιτικές και τα όρια του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

(γ) Εάν το προφίλ κινδύνου/απόδοσης ενός ΟΣΕΚΑ μεταβάλλεται συχνά, ή εάν ο καθορισμός ενός χαρτοφυλακίου αναφοράς δεν είναι δυνατός, τότε η προσέγγιση της σχετικής VaR δεν θα χρησιμοποιείται.

(δ) Η διαδικασία που συνδέεται με τον καθορισμό και τη συνεχή διατήρηση του χαρτοφυλακίου αναφοράς συμπεριλαμβάνεται στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων και υποστηρίζεται από κατάλληλες διαδικασίες. Θεσπίζονται κατευθυντήριες οδηγίες που θα διέπουν τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου αναφοράς. Επιπλέον, για την πραγματική σύνθεση του χαρτοφυλακίου αναφοράς, καθώς και οποιοσδήποτε μεταβολές αυτού, τηρούνται επαρκή στοιχεία..

#### Δ. Απόλυτη VaR

1. Η προσέγγιση της απόλυτης VaR περιορίζει το μέγιστο δυνατό VaR για το χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ σε σχέση με την καθαρή αξία του ενεργητικού του.

2. Το απόλυτο VaR του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ δε μπορεί να υπερβαίνει το 20% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του.

3. Σε περίπτωση κατά την οποία ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί διαφορετικές παραμέτρους κατά την προσέγγιση της απόλυτης VaR, σύμφωνα με το σημείο Ε του Σχεδίου Παραρτήματος, προσαρμόζει ανάλογα (rescale) το όριο του 20% στη συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης και / ή στο συγκεκριμένο δείκτη εμπιστοσύνης. Η προσαρμογή κατά την προηγούμενη πρόταση μπορεί να διενεργηθεί μόνο στην περίπτωση κανονικής κατανομής με πανομοιότυπη και ανεξάρτητη κατανομή των αποδόσεων των παραγόντων κινδύνου δια μέσου της αναφοράς στα ποσοστημόρια της κανονικής κατανομής και στην τετραγωνική ρίζα του χρονικού κανόνα.

#### Ε. Μονάδες βάσης για τον υπολογισμό της σχετικής και της απόλυτης VaR

1. Ο υπολογισμός της σχετικής και της απόλυτης VaR πραγματοποιείται με βάση τις ακόλουθες μονάδες βάσης:

α) Διάστημα αξιοπιστίας, που προσδιορίζεται στο επίπεδο του 99%.

β) Περίοδος διακράτησης (holding) ίση με ένα μήνα (20 εργάσιμες ημέρες).

γ) Ιστορικό των παραγόντων κινδύνου τουλάχιστον ενός έτους (250 εργάσιμες ημέρες), εκτός εάν δικαιολογείται μικρότερη περίοδος, εξαιτίας σημαντικής αύξησης της διακύμανσης των τιμών.

δ) Επικαιροποίηση στοιχείων ανά τρίμηνο, ή σε συχνότερα διαστήματα, όταν οι τιμές αγοράς υπόκεινται σε σημαντικές μεταβολές.

ε) Τουλάχιστον υπολογισμός σε ημερήσια βάση.

2. Η Εταιρία Διαχείρισης μπορεί να επιλέξει διαφορετικό δείκτη εμπιστοσύνης και διαφορετική περίοδο διακράτησης από τα προβλεπόμενα στην προηγούμενη παράγραφο, με την προϋπόθεση ότι ο δείκτης εμπιστοσύνης δε θα είναι κατώτερος του 95% και η περίοδος διακράτησης δε θα υπερβαίνει τον ένα μήνα (20 εργάσιμες ημέρες)

#### ΣΤ. Πρόγραμμα εκ των υστέρων ελέγχων (back testing)

1. Η Εταιρία Διαχείρισης παρακολουθεί και ελέγχει την ακρίβεια και την αποδοτικότητα του μοντέλου VaR που εφαρμόζει, ακολουθώντας ένα πρόγραμμα εκ των υστέρων ελέγχων (back testing).

2. Το πρόγραμμα εκ των υστέρων ελέγχων (back testing) παρέχει, για κάθε εργάσιμη ημέρα, σύγκριση της ημερήσιας μέτρησης VaR του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, με βάση τις θέσεις του στο τέλος της ημέρας, με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, μέχρι το τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

3. Το πρόγραμμα εκ των υστέρων ελέγχων εφαρμόζεται τουλάχιστον σε μηνιαία βάση, με τις συγκρίσεις κατά τα οριζόμενα στο σημείο ΣΤ. 2. του παρόντος Παραρτήματος να διενεργούνται αναδρομικά, για κάθε εργάσιμη ημέρα.

4. Η Εταιρία Διαχείρισης παρακολουθεί τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου οι οποίες υπερβαίνουν το μέτρο VaR της αντίστοιχης ημέρας, σύμφωνα με τους υπολογισμούς του μοντέλου που τηρείται και οι οποίες προκύπτουν από την εφαρμογή του προγράμματος εκ των υστέρων ελέγχων (back testing). Εάν ο αριθμός των υπερβάσεων της προηγούμενης πρότασης, εκφραζόμενος σε ποσοστό επί τοις εκατό, αναδεικνύεται υψηλός, η Εταιρία Διαχείρισης διενεργεί τις αναγκαίες προσαρμογές στο μοντέλο VaR.

5. Το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Διευθύνοντες της Εταιρίας Διαχείρισης ενημερώνονται, τουλάχιστον σε βάση τριμήνου, εάν ο αριθμός των υπερβάσεων του σημείου ΣΤ. 4. του παρόντος Παραρτήματος, για τις τελευταίες 250 εργάσιμες ημέρες υπερβαίνει συγκεκριμένο αριθμό, ο οποίος δε μπορεί να οριστεί μικρότερος από το 4, όταν εφαρμόζεται ο δείκτης εμπιστοσύνης 99%. Προς τούτο υποβάλλεται στο Συμβούλιο έκθεση, όπου αναφέρονται οι λόγοι της υπέρβασης και τα μέτρα που λήφθηκαν για τη βελτίωση της ακρίβειας του μοντέλου.

6. Το Διοικητικό Συμβούλιο ή οι Διευθύνοντες της Εταιρίας Διαχείρισης γνωστοποιούν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις υπερβάσεις που αναφέρονται στο σημείο ΣΤ. 5. του παρόντος Παραρτήματος και τις σχετικές με αυτές εκθέσεις.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να απαιτήσει από την Εταιρία Διαχείρισης να λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση υπερβάσεων, κατά την έννοια του σημείου ΣΤ. 5. του παρόντος Παραρτήματος, ενδεχόμενα επιβάλλοντας στην εταιρία να προβαίνει σε ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυνόντων αυτής, καθώς και της Επιτροπής σε συχνότερα χρονικά διαστήματα.

## Ζ. Έλεγχοι αντοχής

1. Η Εταιρία Διαχείρισης, για κάθε ΟΣΕΚΑ για τον οποίο εφαρμόζει την προσέγγιση VaR, ακολουθεί αυστηρό, ολοκληρωμένο και κατάλληλο από τη σκοπιά των κινδύνων πρόγραμμα ελέγχων αντοχής, σύμφωνα με τους κατωτέρω κανόνες υπό 2. Το πρόγραμμα ελέγχων αντοχής σχεδιάζεται ώστε να μετρά οποιαδήποτε πιθανή σημαντική υποτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, ως αποτέλεσμα απρόβλεπτων μεταβολών στις παραμέτρους της αγοράς και στους παράγοντες συσχέτισης (correlation factors).

2. Οι έλεγχοι αντοχής εντάσσονται στη διαδικασία μέτρησης κινδύνων που εφαρμόζει η Εταιρία Διαχείρισης για τον ΟΣΕΚΑ και τα αποτελέσματά τους λαμβάνονται υπόψη κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.

3. Οι έλεγχοι αντοχής προσαρμόζονται στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ και στις συνθήκες της αγοράς που επηρεάζουν τον ΟΣΕΚΑ, πραγματοποιούνται δε σε τακτική βάση, τουλάχιστον μηνιαία. Επιπρόσθετα, διενεργούνται όταν, εξαιτίας μεταβολής της αξίας ή της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, ή μεταβολής στις συνθήκες της αγοράς, ενδέχεται τα αποτελέσματα του ελέγχου να διαφέρουν σημαντικά.

### 4. Οι έλεγχοι αντοχής:

α) Καλύπτουν όλους τους κινδύνους, η επέλευση των οποίων επηρεάζει την αξία ή τις διακυμάνσεις του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, σε σημαντικό βαθμό, στους οποίους περιλαμβάνονται και εκείνοι που δεν καλύπτονται εξ' ολοκλήρου από το μοντέλο VaR που χρησιμοποιείται.

β) Είναι κατάλληλοι για την ανάλυση πιθανών καταστάσεων, στις οποίες η χρήση σημαντικής μόχλευσης θα μπορούσε να εκθέσει τον ΟΣΕΚΑ σε κίνδυνο σημαντικής μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου του, ή ακόμη και σε αφερεγγυότητα του ΟΣΕΚΑ.

γ) Επικεντρώνονται στους κινδύνους, οι οποίοι, αν και δεν είναι σημαντικοί σε κανονικές συνθήκες, ενδέχεται να καταστούν τέτοιοι σε έκτακτες καταστάσεις, όπως, ενδεικτικά, τον κίνδυνο ασυνήθιστων μεταβολών συσχέτισμού (correlation), τον κίνδυνο έλλειψης ρευστότητας στις αγορές και τις επιδράσεις που ενδέχεται να έχει η έλλειψη ρευστότητας.

5. Η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες για το σχεδιασμό και για τη συνεχή προσαρμογή των ελέγχων αντοχής, για κάθε ΟΣΕΚΑ, ώστε αυτοί να ανταποκρίνονται στις προϋποθέσεις των σημείων Z. 1. έως 4. του παρόντος Παραρτήματος. Η Εταιρία Διαχείρισης είναι κάθε στιγμή σε θέση να αιτιολογήσει την καταλληλότητα του προγράμματος ελέγχων αντοχής που εφαρμόζει, για το συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ, τηρεί δε αρχείο που περιέχει τα αποτελέσματα των τεστ, με τα απαραίτητα δικαιολογητικά.

6. Παρέκκλιση από το πρόγραμμα ελέγχων αντοχής επιτρέπεται μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις και με την προϋπόθεση ότι η Εταιρία Διαχείρισης θα είναι σε θέση να αιτιολογήσει την παρέκκλιση.

#### Η. Καθήκοντα και αρμοδιότητες

1. Η εφαρμογή της προσέγγισης VaR αποτελεί μέρος των καθηκόντων της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας Διαχείρισης, η οποία και:

α) δημιουργεί, ελέγχει, διατηρεί και χρησιμοποιεί το μοντέλο VaR σε ημερήσια βάση,

β) διασφαλίζει σε διαρκή βάση ότι το μοντέλο προσαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ,

γ) επαληθεύει σε διαρκή βάση το μοντέλο, ώστε να διαπιστώνει την ακρίβεια της προσαρμοστικότητας του μοντέλου,

δ) εξετάζει το μοντέλο VaR που θα εφαρμόζει η εταιρία, πριν υποβληθεί προς επικύρωση στους Διευθύνοντες και στο Διοικητικό της Συμβούλιο, σύμφωνα με το σημείο Η. 3. α) του παρόντος Παραρτήματος, υποβάλλοντας στο συμβούλιο και σχετική έκθεση, για την καταλληλότητά του, την επάρκειά του και τη συμφωνία του με τους κανόνες του παρόντος Παραρτήματος,

ε) διασφαλίζει την τήρηση των υποχρεώσεων που προκύπτουν από το παρόν Παράρτημα,

στ) ελέγχει τη διαδικασία για τον προσδιορισμό του χαρτοφυλακίου αναφοράς, εφόσον έχει επιλεγεί η προσέγγιση σχετικής VaR,

ζ) ορίζει και θέτει σε εφαρμογή, για κάθε ΟΣΕΚΑ, ένα σύστημα ορίων VaR, τηρώντας τα σχετικά στοιχεία, σύμφωνα και με το προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, παρακολουθεί δε και ελέγχει την τήρηση αυτών των ορίων,

η) παρακολουθεί σε τακτική βάση το επίπεδο μόχλευσης που δημιουργείται για τον ΟΣΕΚΑ και

θ) παρουσιάζει σε τακτική βάση εκθέσεις, που απευθύνονται στο Διοικητικό Συμβούλιο, τους Διευθύνοντες, και κατά περίπτωση στην εποπτική λειτουργία της εταιρίας, σχετικά με τα τρέχοντα επίπεδα των μετρήσεων VaR, περιλαμβανομένων των εκ των υστέρων ελέγχων (back testing) και των ελέγχων αντοχής.

2. Η προσέγγιση VaR και οι σχετικές αποδόσεις αποτελούν μέρος των καθημερινών εργασιών για τη διαχείριση κινδύνων. Επιπρόσθετα, ενσωματώνονται και στην τακτική επενδυτική διαδικασία που ακολουθούν οι διαχειριστές του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, ως τμήμα του προγράμματος διαχείρισης κινδύνων, ώστε να ελέγχεται η διατήρηση του προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ και η συνέπεια των συναλλαγών του με την επενδυτική στρατηγική του.

#### 3. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης

α) Επικυρώνει το μοντέλο VaR που θα εφαρμόζει η εταιρία, καθώς και τυχόν μεταβολές του, διασφαλίζοντας ότι είναι, πάντοτε, κατάλληλο, επαρκές και σύμφωνο με τις απαιτήσεις του παρόντος Παραρτήματος.

β) Επικυρώνει το χαρτοφυλάκιο αναφοράς, εφόσον έχει επιλεγεί η προσέγγιση σχετικής VaR.

γ) Αξιολογεί τα τεστ που διενεργούνται σύμφωνα με τα σημεία ΣΤ και Ζ του παρόντος Παραρτήματος, ενδεχόμενα αποφασίζοντας τη βελτίωση του μοντέλου που ακολουθεί η εταιρία, σε συνάρτηση και με τα αποτελέσματα αυτών των τεστ.

δ) Εγκρίνει τα όρια που ορίζει η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με το σημείο Η. 1. ζ) του παρόντος Παραρτήματος, πριν αυτά τεθούν σε εφαρμογή.

ε) Αξιολογεί τις εκθέσεις που του παρουσιάζει η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με το σημείο Η. 1. θ) του παρόντος Παραρτήματος και



στ) Έχει την τελική ευθύνη για την τήρηση των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τους κανόνες του παρόντος Παραρτήματος.

4. Μετά την αρχική θέσπιση του μοντέλου, αυτό επαληθεύεται/ επικυρώνεται από ένα τρίτο μέρος ανεξάρτητο, ώστε να διασφαλίζεται ότι το μοντέλο είναι αποτελεσματικό και καλύπτει επαρκώς όλους τους ουσιώδεις κινδύνους. Η διαδικασία επικύρωσης λαμβάνει επίσης χώρα κάθε φορά που υπάρχει ουσιώδης τροποποίηση στο μοντέλο. Η ουσιώδης τροποποίηση μπορεί να σχετίζεται με τη χρήση ενός νέου προϊόντος από τον ΟΣΕΚΑ, την ανάγκη βελτίωσης του μοντέλου ως συνέπεια των εκ των υστέρων ελέγχων (back testing), ή απόφασης που έχει λάβει η Εταιρία Διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ να τροποποιήσει ουσιωδώς συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του μοντέλου.

#### Θ. Τήρηση στοιχείων

Τα στοιχεία που αναφέρονται στην παράγραφο 29 (2) της Οδηγίας περιλαμβάνουν επαρκείς πληροφορίες για το μοντέλο VaR που εφαρμόζει η Εταιρία Διαχείρισης και για τις σχετικές μεθόδους, διαδικασίες και τεχνικές, δηλαδή, ενδεικτικά:

- α) Τους κινδύνους που καλύπτει το μοντέλο.
- β) Τη μεθοδολογία που ακολουθεί το μοντέλο.
- γ) Τα μαθηματικά θεμελιώδη και υποθέσεις.
- δ) Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται.
- ε) Την ακρίβεια και πληρότητα της εκτίμησης των κινδύνων.
- στ) Τις μεθόδους επαλήθευσης του μοντέλου
- ζ) Τις διαδικασίες για τους εκ των υστέρων ελέγχους (back testing) και για τους ελέγχους αντοχής.
- η) Τον βαθμό αξιοπιστίας του μοντέλου και
- θ) Τη λειτουργική εφαρμογή του μοντέλου.

#### Ι. Πρόσθετες υποχρεώσεις

1. Η Εταιρία Διαχείρισης που υπολογίζει τη συνολική έκθεση του ΟΣΕΚΑ με την προσέγγιση VaR, παρακολουθεί διαρκώς τη μόχλευση αυτού.
2. Η Εταιρία Διαχείρισης συμπληρώνει το σύστημα VaR και ελέγχων αντοχής, με άλλες μεθόδους μέτρησης του κινδύνου, όπου απαιτείται, λαμβάνοντας υπόψη το προφίλ κινδύνου και την επενδυτική στρατηγική του ΟΣΕΚΑ.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

## Κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωση του εκδότη

## Α. Υπολογισμός του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου

1. Ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου υπολογίζεται με βάση τους κανόνες της παραγράφου 32 της Οδηγίας. Για τον υπολογισμό του ορίου ως προς τον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με το άρθρο 42 (1) και (4) του Νόμου, συνυπολογίζεται και το αρχικό ή πρόσθετο περιθώριο που παρέχεται σε διαμεσολαβητή σε σχέση με χρηματιστηριακό ή εξωχρηματιστηριακό παράγωγο, χωρίς ο ΟΣΕΚΑ να εξασφαλίζεται από την αφερεγγυότητα αυτού του διαμεσολαβητή.

2. Εξαιρούνται από τον κίνδυνο οι συναλλαγές του ΟΣΕΚΑ σε παράγωγα που εκτελούνται στο πλαίσιο ρυθμιζόμενης αγοράς, της οποίας το γραφείο συμψηφισμού πληροί, σωρευτικά, τις ακόλουθες προϋποθέσεις :

α) Καλύπτεται από κατάλληλη εγγύηση εκτέλεσης.

β) Αποτιμά την αγοραία αξία των θέσεων σε παράγωγα σε ημερήσια βάση.

γ) Προβαίνει τουλάχιστον σε ημερήσιο καθορισμό περιθωρίων.

3. Η Εταιρία Διαχείρισης, όταν υπολογίζει τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, για την εφαρμογή των ορίων που προβλέπονται στο άρθρο 42 (3) και (4) του Νόμου, διαχωρίζει τους κινδύνους που αναλαμβάνει ο ΟΣΕΚΑ έναντι αντισυμβαλλόμενου, διαμεσολαβητή ή οίκου εκκαθάρισης (clearing house).

## Β. Ασφάλεια

1. Χωρίς να θίγεται η εφαρμογή της παραγράφου 32 (3) και (4) της Οδηγίας, επιτρέπεται η χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου, εφόσον αυτή η ασφάλεια εμφανίζει, σωρευτικά, τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) Ρευστότητα, δηλαδή τη δυνατότητα ρευστοποίησής της σε σύντομο χρονικό διάστημα και σε τιμή που δεν απέχει από την τρέχουσα αξία της.

β) Δυνατότητα αποτίμησης τουλάχιστον σε ημερήσια βάση.

γ) Ο εκδότης της ανταποκρίνεται σε υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.

δ) Δεν θα υπάρχει συσχέτιση (correlation) μεταξύ της ασφάλειας και του αντισυμβαλλόμενου του ΟΣΕΚΑ σε εξωχρηματιστηριακό παράγωγο.

ε) Διαφοροποίηση της ασφάλειας, στο επίπεδο εκδότη, τομέα δραστηριότητας και γεωγραφικού τομέα.

στ) Ύπαρξη κατάλληλου νομικού πλαισίου και επιχειρησιακών διαδικασιών σε σχέση με τη διαχείριση της ασφάλειας.

ζ) Η ασφάλεια θα κατέχεται από τρίτο, ως θεματοφύλακα, ο οποίος θα υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και ο οποίος δε θα έχει σύνδεση με τον παροχέα της ασφάλειας ή την τελευταία θα προστατεύεται νόμιμα από τις συνέπειες της αφερεγγυότητας σχετιζόμενου μέρους.

η) Ο ΟΣΕΚΑ δύναται να κάνει χρήση της ασφάλειας κάθε στιγμή, χωρίς να απαιτείται προηγούμενη ενημέρωση ή συγκατάθεση του αντισυμβαλλόμενου προς τούτο.

θ) Η ασφάλεια που δεν είναι σε μετρητά, δεν μπορεί να πωληθεί, να επαντεπενδυθεί ή να ενεχυραστεί (δοθεί ως ασφάλεια).

ι) Ασφάλεια σε μετρητά μπορεί να επενδυθεί μόνο σε περιουσιακά στοιχεία ελεύθερα κινδύνου.

2. Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου εξουδετερώνεται, εφόσον καλύπτεται από ασφάλεια, η αξία της οποίας, αποτιμώμενη σε αγοραία τιμή και λαμβάνοντας υπόψη τις κατάλληλες μειώσεις (discounts), σύμφωνα με το επόμενο εδάφιο, υπερβαίνει την αξία του ποσού που εκτίθεται σε κίνδυνο σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή.

3. Για την αποτίμηση της ασφάλειας που εμφανίζει σημαντικό κίνδυνο διακύμανσης της αξίας της, η Εταιρία Διαχείρισης προβαίνει σε συνετή χρήση κλίμακας μείωσης της αξίας με βάση το επίπεδο κινδύνου.

#### Γ. Συγκέντρωση του εκδότη

Όταν υπολογίζεται η συγκέντρωση κινδύνου ανά εκδότη, για τον καθορισμό της προκύπτουσας έκθεσης σε κίνδυνο, λαμβάνονται υπόψη τα παράγωγα (συμπεριλαμβανομένων και των ενσωματωμένων παραγώγων). Αυτή η έκθεση σε κίνδυνο λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης στον κίνδυνο εκδότη. Ο υπολογισμός της έκθεσης σε αυτό τον κίνδυνο γίνεται με εφαρμογή της προσέγγισης με βάση τις υποχρεώσεις, όπου αυτή είναι κατάλληλη, ή με την προσέγγιση με βάση τη μέγιστη δυνητική ζημία (VaR) ως αποτέλεσμα της αφερεγγυότητας του εκδότη εάν αυτή η μέθοδος είναι περισσότερο συντηρητική. Θα γίνεται δε αυτός ο υπολογισμός για τον ΟΣΕΚΑ, ανεξάρτητα από το εάν η Εταιρία Διαχείρισης χρησιμοποιεί την προσέγγιση VaR για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσής του.

2. Για τον υπολογισμό του ορίου του 20% που προβλέπεται στο άρθρο 42 (3) του Νόμου, συνυπολογίζεται η καθαρή έκθεση σε αντισυμβαλλόμενο που δημιουργείται με συμφωνίες δανεισμού τίτλων ή συμβάσεων επαναγοράς. Ως καθαρή έκθεση, για την εφαρμογή της προηγούμενης πρότασης, νοείται το ποσό που θα λάβει Ο ΟΣΕΚΑ, μειωμένο κατά την αξία ασφάλειας που παρέχεται στον ΟΣΕΚΑ.

4. Τυχόν έκθεση που δημιουργείται από την επανεπένδυση ασφάλειας, συνυπολογίζεται για τον υπολογισμό του κινδύνου του εκδότη.

### ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

#### Αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων

##### A. Αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων

1. Η Εταιρία Διαχείρισης πρέπει να είναι σε θέση να καθορίσει, με εύλογη (reasonable) ακρίβεια, την πραγματική αξία (fair value) των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, για όλη τη διάρκεια ισχύος τους (for their entire life span).

2. Η αποτίμηση των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 34 της Οδηγίας και με τους ακόλουθους κανόνες:

α) Η αποτίμηση βασίζεται σε τρέχουσες τιμές, οι οποίες έχουν διαμορφωθεί με αξιόπιστο τρόπο, ή, εάν τέτοιες τιμές δεν είναι διαθέσιμες, σύμφωνα με μοντέλο αποτίμησης που χρησιμοποιεί κατάλληλη και αναγνωρισμένη μεθοδολογία.

β) Η επιβεβαίωση της αποτίμησης πραγματοποιείται από μία από τις ακόλουθες οντότητες:

i) Ένα κατάλληλο τρίτο πρόσωπο, ανεξάρτητο από τον αντισυμβαλλόμενο του ΟΣΕΚΑ για το εξωχρηματιστηριακό παράγωγο, το οποίο θα προβαίνει στην επιβεβαίωση με την κατάλληλη συχνότητα και ακολουθώντας μεθόδους που θα επιτρέπουν τον έλεγχο της επιβεβαίωσης από την Εταιρία Διαχείρισης.

ii) Ένα τμήμα της Εταιρίας Διαχείρισης το οποίο θα είναι ανεξάρτητο από το τμήμα που εποπτεύει τη δραστηριότητα διαχείρισης χαρτοφυλακίων, το οποίο θα έχει κατάλληλα στελεχωθεί και οργανωθεί για αυτό το σκοπό και το οποίο θα χρησιμοποιεί δεδομένα που παρέχονται από τρίτους, ανεξάρτητους ως προς την Εταιρία Διαχείρισης και τον ΟΣΕΚΑ, με την προϋπόθεση ότι αυτά τα δεδομένα ελέγχονται από την εταιρία και διασφαλίζεται η αξιοπιστία τους, πριν χρησιμοποιηθούν για τη διενέργεια της αποτίμησης.

3. Εάν η αποτίμηση του εξωχρηματιστηριακού παραγώγου κατά τα οριζόμενα στο σημείο A. 2. του παρόντος Παραρτήματος δεν είναι δυνατή, δεν επιτρέπεται ο ΟΣΕΚΑ να διενεργήσει συναλλαγή με αντικείμενο το συγκεκριμένο παράγωγο, ακόμη και όταν αυτό είναι σύμφωνο με την επενδυτική του πολιτική.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V

**Αποτίμηση και δημοσιοποίηση του αναμενόμενου επιπέδου μόχλευσης**

Η μόχλευση καθορίζεται αφού ληφθούν υπόψη τόσο οι συμβάσεις παραγώγων που συνάπτονται από τους ΟΣΕΚΑ, η επανεπένδυση της ληφθείσας (σε μετρητά) ασφάλειας σε συνάρτηση με τις συναλλαγές αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, όπως προβλέπονται στο Παράρτημα I σημείο E, όσο και οποιαδήποτε χρήση ασφάλειας στο πλαίσιο οποιασδήποτε άλλης συναλλαγής αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ιδίως σε συνάρτηση με οποιοσδήποτε άλλες συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων ή συναλλαγές επαναγοράς ασφάλειας.

Το σύνολο της ονομαστικής αξίας των παραγώγων χρησιμοποιείται ως αναφορά για τον καθορισμό του επιπέδου μόχλευσης που θα δημοσιεύεται στο ενημερωτικό δελτίο. Ως προς τα παράγωγα που δεν έχουν ονομαστική αξία, οι ΟΣΕΚΑ βασίζονται κυρίως στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης της υποκειμένης αξίας.

Εναλλακτικά, αντί του συνόλου της ονομαστικής αξίας των παραγώγων, ως αναφορά για τον καθορισμό του επιπέδου μόχλευσης, μπορεί να χρησιμοποιείται η προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις σύμφωνα με το Παράρτημα I.

Στο πλαίσιο της ανωτέρω δυνατότητας, η μέθοδος υπολογισμού της μόχλευσης (σύνολο ονομαστικών αξιών ή προσέγγιση με βάση τις υποχρεώσεις), θα εξειδικεύεται σε συνδυασμό με το επίπεδο της μόχλευσης.

Ο ΟΣΕΚΑ μπορεί να παρέχει επεξηγήσεις αναφορικά με το επίπεδο της μόχλευσης.

Το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει ευκρινή δήλωση με την οποία αφενός μεν εξειδικεύεται εάν οι συναλλαγές σε παράγωγα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για σκοπούς αντιστάθμισης ή στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ, αφετέρου διευκρινίζονται δε οι πιθανές επιπτώσεις της χρήσης παραγώγων στο προφίλ κινδύνου. Επιπρόσθετα, εάν η καθαρή αξία ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ υπόκειται σε αυξημένη μεταβλητότητα ως αποτέλεσμα της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου ή των τεχνικών διαχείρισης που δύναται να χρησιμοποιηθούν, το ενημερωτικό δελτίο περιέχει ευκρινή δήλωση που να εφιστά την προσοχή στα ανωτέρω χαρακτηριστικά του ΟΣΕΚΑ.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI

**Περιεχόμενο των πληροφοριών του χαρτοφυλακίου αναφοράς σχετικά με τον ΟΣΕΚΑ που κάνει χρήση της προσέγγισης της σχετικής VaR**

Ο ΟΣΕΚΑ που χρησιμοποιεί την προσέγγιση της σχετικής VaR για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσής του περιλαμβάνει στο ενημερωτικό δελτίο του πληροφορίες σχετικά με το χαρτοφυλάκιο αναφοράς. Αυτές οι πληροφορίες επιτρέπουν στους επενδυτές να έχουν σαφή και ακριβή εικόνα του προφίλ κινδύνου του ανωτέρω χαρτοφυλακίου αναφοράς.

Στην περίπτωση που το χαρτοφυλάκιο αναφοράς βασίζεται σε δείκτη ή σε συνδυασμό δεικτών, ο ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει στο ενημερωτικό δελτίο του ιδίως είτε την ονομασία του δείκτη (ή των δεικτών) (καθώς και, όπου κρίνεται κατάλληλο, την αναλογία κάθε δείκτη) είτε πληροφορίες σχετικά με το δείκτη (ή τους δείκτες), με τις οποίες περιγράφονται τα στοιχεία που καθορίζουν το προφίλ κινδύνου αυτού του χαρτοφυλακίου, όπως είναι για παράδειγμα:

- Το είδος των κινητών αξιών (π.χ. μετοχές, ομολογίες).
- Το κράτος / τη γεωγραφική περιοχή.
- Τον τομέα δραστηριότητας.
- Το είδος του εκδότη (π.χ. εταιρίες, κράτη, πιστωτικά ιδρύματα).
- Την κατηγορία κεφαλαιοποίησης (π.χ. μικρή, μεσαία, μεγάλη).
- Την πιστοληπτική ικανότητα.
- Την αναλογία των στοιχείων που φέρουν τα ίδια χαρακτηριστικά.

Στην περίπτωση που το χαρτοφυλάκιο αναφοράς βασίζεται σε ομάδα περιουσίας, το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει πληροφορίες που βασίζονται στα ανωτέρω στοιχεία.

Επιπρόσθετα, ο ΟΣΕΚΑ αξιολογεί το ενδιαφέρον των επενδυτών να αποκτούν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με το χαρτοφυλάκιο αναφοράς είτε άμεσα από το ενημερωτικό δελτίο ή με αναφορά σε ιστοσελίδα για την οποία γίνεται αναφορά στο ενημερωτικό δελτίο, ή με παροχή τους από την Εταιρία Διαχείρισης.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII

**Διαφάνεια σχετικά με τον κίνδυνο στο επίπεδο της ετήσιας έκθεσης**

Οι διευκρινίσεις που παρέχονται σύμφωνα με τους κανόνες των Παραρτημάτων V και VI, αποτελούν περιεχόμενο και της ετήσιας έκθεσης του ΟΣΕΚΑ, ως προς το επίπεδο της μόχλευσης και τις πληροφορίες σχετικά με το χαρτοφυλάκιο αναφοράς (στην περίπτωση της σχετικής VaR).

Οι πληροφορίες ως προς την εφαρμογή προσέγγισης VaR παρέχονται με αναφορά είτε στα νόμιμα όρια 200%, στην περίπτωση της σχετικής VaR, ή 20%, στην περίπτωση της απόλυτης VaR, ή στα τυχόν καθορισμένα μικρότερα όρια, είτε με αναφορά τόσο στα νόμιμα όσο και στα άλλα καθορισμένα όρια. Σε κάθε περίπτωση, οι ΟΣΕΚΑ καθορίζουν με ακρίβεια τα όρια σε σχέση με τα οποία αποτυπώνουν τα επίπεδα της VaR που έχουν επιτύχει. Επιπλέον, εάν η ετήσια έκθεση παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα ανώτατα όρια, αυτές οι πληροφορίες περιλαμβάνουν και τα επίπεδα των υπολογισθέντων ορίων.

Οι πληροφορίες σχετικά με τη VaR (κατώτατη, ανώτατη, μέση) βασίζονται σε όλες τις VaR που καθορίζονται κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους.

Αναφορικά με τα επίπεδα μόχλευσης, ο ΟΣΕΚΑ μπορεί για παράδειγμα να βασίσει τις πληροφορίες που θα περιέχονται στην ετήσια έκθεσή του, στο μέσο όρο των αποτελεσμάτων της μόχλευσης που έχουν διαπιστωθεί κατά τη διάρκεια του τελευταίου οικονομικού έτους. Τα σχετικά δεδομένα θα αναφέρονται τουλάχιστον σε διμηνιαία βάση.