

ΕΡΕΥΝΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στο πλαίσιο παρακολούθησης της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) συγκέντρωσε από τις ΑΕΔΑΚ στοιχεία για τα έτη 2016, 2017, 2018 και 2019 σχετικά με τις επιβαρύνσεις που θέτουν τα αδειοδοτημένα από την ΕΚ αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ).

Η ανάλυση των στοιχείων αυτών από τη Διεύθυνση Μελετών, έγινε τόσο σε συγκεντρωτικό επίπεδο, όσο και ανά κατηγορία Α/Κ (μετοχικά, ομολογιακά, διαχείρισης διαθεσίμων, funds of funds, σύνθετα) και ανά κατηγορία επιβάρυνσης (προμήθεια διάθεσης, προμήθεια εξαγοράς, τρέχουσες επιβαρύνσεις και αμοιβή απόδοσης).

Από την επεξεργασία των στοιχείων που υπέβαλαν οι ΑΕΔΑΚ προκύπτουν τα ακόλουθα:

Το 2019 δραστηριοποιήθηκαν στην Ελλάδα 14 ΑΕΔΑΚ, έναντι 15 ΑΕΔΑΚ κατά τα έτη 2018 και 2017 και 14 το 2016. Ο αριθμός των υπό διάθεση αμοιβαίων κεφαλαίων, λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων, στο τέλος του 2019 ήταν 207 (146 Α/Κ αν δεν ληφθούν υπόψη οι διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων), έναντι 203 το 2018 (145 Α/Κ αν δεν ληφθούν υπόψη οι διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων) έναντι 173 Α/Κ το 2017 (150 Α/Κ αν δεν ληφθούν υπόψη οι διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων) και 161 Α/Κ το 2016 (160 Α/Κ αν δεν ληφθούν υπόψη οι διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων).

Ειδικότερα, στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται για τα έτη 2019, 2018, 2017 και 2016, ο αριθμός των Α/Κ, τόσο λαμβάνοντας όσο και μη λαμβάνοντας υπόψη ως διαφορετικά Α/Κ τις διαφορετικές κατηγορίες μεριδίων των Α/Κ.

Κατηγορία Α/Κ	2019 Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	2019 Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)	2018 Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	2018 Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)	2017 Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	2017 Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)	2016 Αριθμός Α/Κ (με κατηγορίες μεριδίων)	2016 Αριθμός Α/Κ (χωρίς κατηγορίες μεριδίων)
Μικτά	38	31	39	31	31	29	31	30
Ομολογιακά	69	45	54	36	42	36	33	33
Μετοχικά	59	40	56	39	53	45	50	50
Μικτά FoFs	8	6	9	7	7	7	8	8
Ομολογιακά FoFs	4	3	4	3	3	3	3	3
Μετοχικά FoFs	18	12	18	12	17	12	12	12
Διαχείρισης Διαθεσίμων	10	8	22	16	18	16	16	16
Σύνθετα	1	1	1	1	2	2	8	8
Σύνολο Α/Κ	207	146	203	145	173	150	161	160

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μέσοι όροι των προαναφερθεισών επιβαρύνσεων για τα έτη 2016, 2017, 2018 και 2019 τόσο για το σύνολο των Α/Κ όλων των κατηγοριών (Σύνολο Α/Κ) όσο και για τις επί μέρους κατηγορίες Α/Κ (δηλαδή Μικτά, Ομολογιακά, Μετοχικά, Μικτά FoFs, Ομολογιακά FoFs, Μετοχικά FoFs, Διαχείρισης Διαθεσίμων και Σύνθετα).

ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ					
Κατηγορία	Περίοδος	Προμήθεια Διάθεσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Προμήθεια Εξαγοράς ή Εξόφλησης (%) ανά κατηγορία μεριδίων	Τρέχουσες Επιβαρύνσεις (%) ⁱ	Αμοιβή Απόδοσης (%) ανά κατηγορία μεριδίων
ΣΥΝΟΛΟ Α/Κ	2019Y	0.30%	0.25%	1.91%	0.29%
	2018Y	0.31%	0.24%	2.08%	0.15%
	2017Y	0.40%	0.31%	2.36%	0.10%
	2016Y	0.47%	0.36%	2.28%	0.03%
ΜΙΚΤΑ	2019Y	0.54%	0.36%	1.97%	0.56%
	2018Y	0.54%	0.34%	2.15%	0.03%
	2017Y	0.74%	0.45%	2.33%	0.22%
	2016Y	0.61%	0.47%	2.28%	0.04%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ	2019Y	0.20%	0.20%	1.21%	0.29%
	2018Y	0.21%	0.21%	1.44%	0.00%
	2017Y	0.24%	0.23%	1.53%	0.05%
	2016Y	0.33%	0.26%	1.56%	0.03%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ	2019Y	0.31%	0.27%	2.56%	0.25%
	2018Y	0.34%	0.28%	2.83%	0.51%
	2017Y	0.41%	0.36%	3.13%	0.12%
	2016Y	0.45%	0.38%	3.10%	0.05%
ΜΙΚΤΑ FoFs	2019Y	0.11%	0.20%	1.88%	0.30%
	2018Y	0.11%	0.17%	2.19%	0.00%
	2017Y	0.26%	0.19%	2.39%	0.15%
	2016Y	0.04%	0.33%	2.04%	0.00%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ FoFs	2019Y	0.04%	0.25%	1.38%	0.02%
	2018Y	0.04%	0.25%	1.45%	0.00%
	2017Y	0.10%	0.34%	1.71%	0.00%
	2016Y	0.00%	0.36%	1.56%	0.00%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ FoFs	2019Y	0.29%	0.29%	3.22%	0.00%

	2018Y	0.40%	0.29%	3.41%	0.00%
	2017Y	0.36%	0.37%	3.97%	0.01%
	2016Y	0.58%	0.51%	3.89%	0.00%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	2019Y	0.06%	0.00%	0.52%	-
	2018Y	0.01%	0.02%	0.57%	0.00%
	2017Y	0.00%	0.03%	0.65%	0.00%
	2016Y	0.00%	0.03%	0.65%	0.00%
ΣΥΝΘΕΤΑ	2019Y	3.00%	0.50%	1.87%	-
	2018Y	3.00%	0.50%	1.87%	0.00%
	2017Y	3.00%	0.50%	1.87%	0.00%
	2016Y	2.00%	0.62%	1.43%	0.00%

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία το 2019 οι προμήθειες διάθεσης και οι τρέχουσες επιβαρύνσεις για το σύνολο των Α/Κ όλων των κατηγοριών κινήθηκαν πτωτικά (-0,0077 και -0,1695 ποσοστιαίες μονάδες, αντίστοιχα), διαμορφούμενες κατά μέσο όρο σε 0,30% και 1,91%, αντίστοιχα, έναντι 0,31% και 2,078% το 2018, 0,396% και 2,353% το 2017 και 0,470% και 2,279% το 2016. Σημειώνεται ότι οι τρέχουσες επιβαρύνσεις κινήθηκαν πτωτικά σε όλες τις κατηγορίες Α/Κ, πλην των σύνθετων, όπου παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος.

Αντίθετα, οι προμήθειες εξαγοράς/εξόφλησης για το σύνολο των Α/Κ όλων των κατηγοριών παρουσίασαν οριακή αύξηση κατά 0,0095 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2018 και διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο στο 0,25% έναντι 0,243% το 2018, 0,304% το 2017 και 0,355% το 2016.

Οι αμοιβές απόδοσης, κινήθηκαν ανοδικά σε ετήσια βάση το 2019 για όλες τις κατηγορίες Α/Κ, για τις οποίες δόθηκαν στοιχεία (Διαχείρισης Διαθεσίμων, Μετοχικά FoFs και σύνθετα) πλην των μετοχικών Α/Κ, στα οποία σημειώθηκε μείωση (-0,2666 ποσοστιαίες μονάδες). Συγκεκριμένα, οι αμοιβές απόδοσης για το σύνολο των Α/Κ όλων των κατηγοριών παρουσίασαν αύξηση 0,1449 ποσοστιαίες μονάδες (0,29% κατά μέσο όρο το 2019 έναντι 0,147% το 2018 και 0,095% το 2017).

-//-

ⁱ Εντός των τρεχουσών επιβαρύνσεων υφίστανται φορολογικές επιβαρύνσεις, όπως αυτές ορίζονται από τις διατάξεις του άρθρου 103 του Ν. 4099/2012. Ειδικότερα, η παράγραφος 3 του άρθρου αυτού προβλέπει ότι:

3. Η εταιρεία διαχείρισης στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ, ή κατά περίπτωση, η ΑΕΕΜΚ του άρθρου 40, υποχρεούται σε καταβολή φόρου, ο οποίος λογίζεται καθημερινά επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, ή τυχόν επί μέρους επενδυτικών του τμημάτων. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ και των μεριδιούχων ή μετόχων του.

Ο συντελεστής του φόρου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (εφεξής Επιτόκιο Αναφοράς), προσαυξανόμενου

ως ακολούθως, αναλόγως της κατηγορίας κάθε ΟΣΕΚΑ ή τυχόν επί μέρους επενδυτικών του τμημάτων βάσει σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- α) για ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς άνευ προσαυξήσεως,
- β) για ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ, κατά είκοσι πέντε εκατοστά της μονάδας (0,25),
- γ) για μικτούς ΟΣΕΚΑ, κατά πέντε δέκατα της μονάδας (0,5),
- δ) για μετοχικούς ΟΣΕΚΑ και για κάθε άλλη κατηγορία ΟΣΕΚΑ πλην των αναφερόμενων πιο πάνω περιπτώσεων, κατά μία (1) μονάδα.

«Ο οφειλόμενος φόρος κάθε εξαμήνου δεν μπορεί να είναι μικρότερος:

- α) του 0,025% του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού προκειμένου για ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς,
- β) του 0,175% του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού προκειμένου για ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ,
- γ) του 0,25% του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού προκειμένου για μικτούς ΟΣΕΚΑ,
- δ) του 0,375% του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού προκειμένου για μετοχικούς και λοιπούς ΟΣΕΚΑ.»