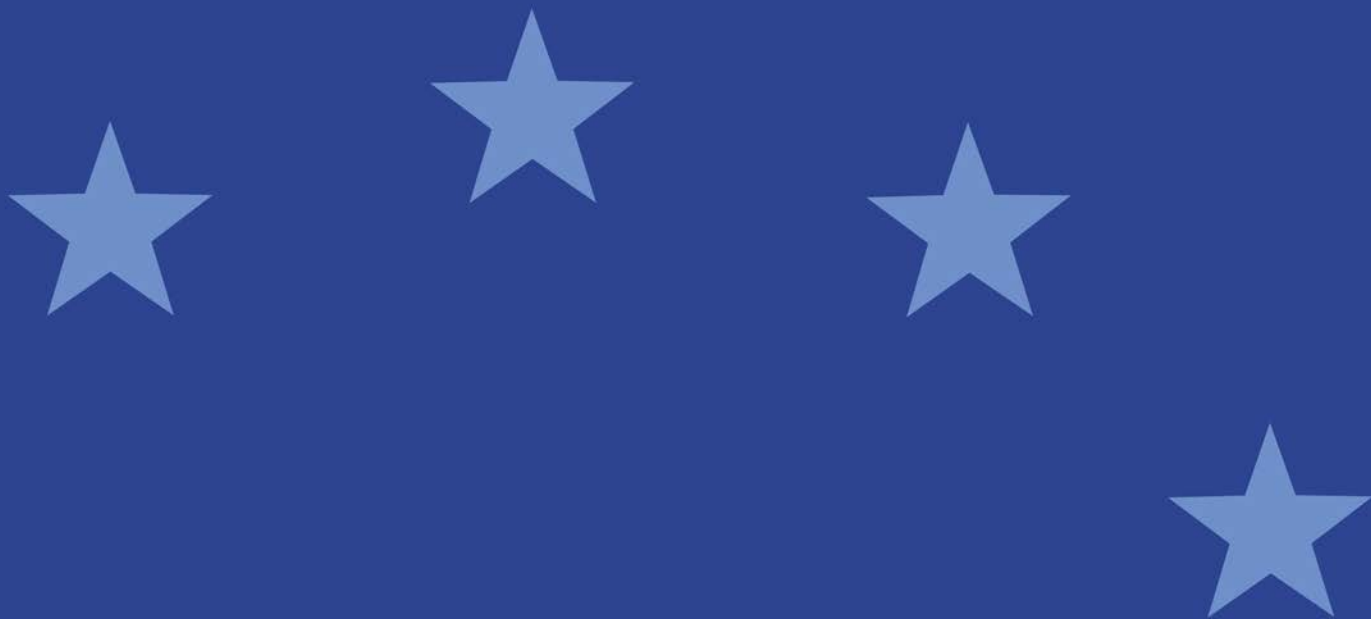




European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με βασικές έννοιες της οδηγίας ΔΟΕΕ





Πίνακας περιεχομένων

I.	Πεδίο εφαρμογής _____	3
II.	Ορισμοί _____	3
III.	Σκοπός _____	4
IV.	Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων _____	5
V.	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη μεταχείριση τμημάτων επενδύσεων ενός οργανισμού	6
VI.	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «οργανισμός συλλογικών επενδύσεων» _____	6
VII.	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «συγκέντρωση κεφαλαίων» _____	6
VIII.	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «σειρά επενδυτών» _____	7
IX.	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «καθορισμένη επενδυτική πολιτική» _____	7

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ) και σε αρμόδιες αρχές.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε σχέση με το άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται δύο μήνες μετά την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ESMA.

II. Ορισμοί

Εκτός εάν προσδιορίζεται κάτι διαφορετικό, οι όροι που χρησιμοποιούνται στην οδηγία 2011/61/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/EK και 2009/65/EK και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010¹ (οδηγία ΔΟΕΕ) και στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, προς συμπλήρωση της οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις εξαιρέσεις, τους γενικούς όρους λειτουργίας, τους θεματοφύλακες, τη μόχλευση, τη διαφάνεια και την εποπτεία², έχουν την ίδια έννοια στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές. Επιπλέον, για τους σκοπούς των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

γενικός εμπορικός ή βιομηχανικός σκοπός ο σκοπός της επιδίωξης μιας επιχειρηματικής στρατηγικής η οποία περιλαμβάνει χαρακτηριστικά όπως την άσκηση κατά κύριο λόγο

i) εμπορικής δραστηριότητας, η οποία περιλαμβάνει την αγορά, την πώληση ή/και την ανταλλαγή αγαθών ή εμπορευμάτων ή/και την παροχή μη χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, ή

ii) βιομηχανικής δραστηριότητας, η οποία περιλαμβάνει την παραγωγή αγαθών ή την ανέγερση ακινήτων, ή

iii) συνδυασμού των ως άνω δραστηριοτήτων.

¹ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:EL:PDF>.

² <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:EL:PDF>.

ομαδοποιημένη απόδοση

η απόδοση που παράγεται από τον ομαδοποιημένο κίνδυνο μέσω της απόκτησης, της διακράτησης ή της πώλησης επενδυτικών στοιχείων ενεργητικού – συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων βελτιστοποίησης ή αύξησης της αξίας των εν λόγω στοιχείων ενεργητικού– ανεξάρτητα από το κατά πόσον παράγονται διαφορετικές αποδόσεις για τους επενδυτές, π.χ. στο πλαίσιο εξατομικευμένης μερισματικής πολιτικής.

καθημερινή διακριτική ευχέρεια ή έλεγχος

μορφή άμεσης και συνεχούς εξουσίας λήψης αποφάσεων – ανεξάρτητα από το κατά πόσον ασκείται– σχετικά με επιχειρησιακά θέματα τα οποία σχετίζονται με την καθημερινή διαχείριση των στοιχείων ενεργητικού του οργανισμού και η οποία εκτείνεται σε σημαντικό βαθμό πέρα από τη συνήθη άσκηση της εξουσίας λήψης αποφάσεων ή ελέγχου μέσω της ψηφοφορίας σε συνελεύσεις μετόχων σε θέματα όπως συγχωνεύσεις ή εκκαθάριση, εκλογή εκπροσώπων των μετόχων, διορισμό μελών του διοικητικού συμβουλίου ή ελεγκτών ή έγκριση ετήσιων λογαριασμών.

προϋπάρχουσα ομάδα

ομάδα μελών οικογένειας, ανεξάρτητα από τον τύπο της νομικής δομής που ενδέχεται να συστήσουν για να επενδύσουν σε έναν οργανισμό -και υπό τον όρο ότι οι μοναδικοί τελικοί δικαιούχοι της εν λόγω νομικής δομής είναι μέλη της οικογένειας- όπου η ύπαρξη της ομάδας προηγείται χρονικά της σύστασης του οργανισμού. Κάτι τέτοιο δεν εμποδίζει μέλη της οικογένειας να ενταχθούν στην ομάδα μετά τη σύσταση του οργανισμού. Για τους σκοπούς του παρόντος ορισμού, ως «μέλη της οικογένειας» νοούνται ο σύζυγος ή η σύζυγος ενός προσώπου, το πρόσωπο που ζει με το εν λόγω πρόσωπο σε κοινό νοικοκυριό με στενή σχέση δέσμευσης σε σταθερή και συνεχή βάση, οι συγγενείς σε ευθεία γραμμή, τα αδέρφια, οι θείοι, οι θείες, τα πρώτα ξαδέρφια και τα εξαρτώμενα από αυτό πρόσωπα.

III. Σκοπός

4. Σκοπός των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών είναι να διασφαλίζεται κοινή, ομοιόμορφη και συνεπής εφαρμογή των εννοιών που συνθέτουν τον ορισμό του ΟΕΕ στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ αποσαφηνίζοντας καθεμία από τις εν λόγω έννοιες. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δοθεί στην αλληλεπίδραση μεταξύ των επιμέρους εννοιών του ορισμού του ΟΕΕ ενώ, παράλληλα, μια οντότητα δεν πρέπει να θεωρείται ΟΕΕ παρά μόνον εφόσον συντρέχουν όλα τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στον ορισμό των ΟΕΕ στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ. Για παράδειγμα, οργανισμοί οι οποίοι συγκεντρώνουν κεφάλαια από σειρά

επενδυτών, αλλά δεν το πράττουν με σκοπό την επένδυσή τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική, δεν πρέπει να θεωρούνται ΟΕΕ για τους σκοπούς της οδηγίας ΔΟΕΕ.

5. Παρ' όλα αυτά, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις αγορές δεν πρέπει να θεωρούν ότι η απουσία όλων ή οποιουδήποτε εκ των χαρακτηριστικών που εμπεριέχονται σε κάθε έννοια του ορισμού του ΟΕΕ βάσει του άρθρου 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ (δηλαδή, «οργανισμός συλλογικών επενδύσεων», «συγκέντρωση κεφαλαίων», «σειρά επενδυτών» και «καθορισμένη επενδυτική πολιτική»), τα οποία περιγράφονται στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, αποδεικνύει αμάχητα ότι ένας οργανισμός δεν υπάγεται στην οικεία έννοια. Οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις αγορές πρέπει να θεωρούν ότι ένας οργανισμός είναι ΟΕΕ, εφόσον η ύπαρξη όλων των εννοιών που περιέχονται στον ορισμό του άρθρου 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ αποδεικνύεται με άλλο τρόπο. Προς άρση πάσης αμφιβολίας, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρουσιάζουν και εξηγούν λεπτομερέστερα τα χαρακτηριστικά τα οποία ενδέχεται να οδηγούν στον χαρακτηρισμό ενός οργανισμού ως ΟΕΕ, αλλά δεν μεταβάλλουν ουδόλως τις διατάξεις της οδηγίας ΔΟΕΕ.
6. Οι πρόσθετες λεπτομέρειες τις οποίες παρέχουν οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές προορίζονται να είναι συναφείς μόνον για τους σκοπούς της οδηγίας ΔΟΕΕ και δεν αποσκοπούν να επηρεάσουν τη σημασία τυχόν παρόμοιων εννοιών οι οποίες χρησιμοποιούνται σε τυχόν άλλες ευρωπαϊκές νομοθετικές πράξεις, συμπεριλαμβανομένης της οδηγίας 2009/65/ΕΚ και της οδηγίας 2010/73/ΕΕ.

IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

7. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές, οι οποίες εκδίδονται βάσει του άρθρου 16 του κανονισμού ESMA³. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.
8. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να συμμορφώνονται ενσωματώνοντάς τις στις εποπτικές πρακτικές τους, ακόμη και όταν συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές.

Απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων

9. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης από την ESMA. Απουσία απάντησης κατά τη λήξη της ως άνω προθεσμίας, οι αρμόδιες αρχές θεωρούνται ότι δεν συμμορφώνονται. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.

³ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ.

10. Οι ΔΟΕΕ δεν υποχρεούνται να αναφέρουν στην ESMA εάν συμμορφώνονται ή όχι προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

V. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη μεταχείριση τμημάτων επενδύσεων ενός οργανισμού

11. Εάν ένα τμήμα επενδύσεων ενός οργανισμού εμφανίζει όλα τα στοιχεία του ορισμού του ΟΕΕ που περιέχονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ (δηλαδή, «οργανισμός συλλογικών επενδύσεων», «συγκέντρωση κεφαλαίων», «σειρά επενδυτών» και «καθορισμένη επενδυτική πολιτική»), το γεγονός αυτό πρέπει να επαρκεί για να καθοριστεί ότι ο εν λόγω οργανισμός είναι στο σύνολό του ΟΕΕ βάσει του άρθρου 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ.

VI. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «οργανισμός συλλογικών επενδύσεων»

12. Τα χαρακτηριστικά τα οποία, εφόσον συντρέχουν σωρευτικά σε έναν οργανισμό, πρέπει να υποδεικνύουν ότι ο οργανισμός είναι οργανισμός συλλογικών επενδύσεων κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας ΔΟΕΕ είναι τα ακόλουθα:

- α) ο οργανισμός δεν έχει γενικό εμπορικό ή βιομηχανικό σκοπό·
- β) ο οργανισμός ομαδοποιεί κεφάλαια τα οποία συγκεντρώνει από τους επενδυτές του με σκοπό την επένδυσή τους προκειμένου να επιτευχθεί *ομαδοποιημένη απόδοση* για τους εν λόγω επενδυτές· και
- γ) οι μεριδιούχοι ή μέτοχοι του οργανισμού –ως συλλογική ομάδα– δεν διαθέτουν *καθημερινή διακριτική ευχέρεια ή έλεγχο*. Το γεγονός ότι παρέχεται *καθημερινή διακριτική ευχέρεια ή έλεγχος* σε έναν ή περισσότερους από τους εν λόγω μεριδιούχους, αλλά όχι στο σύνολο των μεριδιούχων, δεν πρέπει να θεωρείται ότι αποτελεί απόδειξη ότι ο οργανισμός δεν είναι οργανισμός συλλογικών επενδύσεων.

VII. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «συγκέντρωση κεφαλαίων»

13. Η εμπορική δραστηριότητα η οποία συνίσταται στην άμεση ή έμμεση λήψη μέτρων, από έναν οργανισμό ή ένα πρόσωπο ή μια οντότητα που ενεργεί για λογαριασμό του (συνήθως, ο ΔΟΕΕ), για την εξασφάλιση της μεταφοράς ή της δέσμευσης κεφαλαίων από έναν ή περισσότερους επενδυτές προς τον οργανισμό με σκοπό την επένδυσή τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική πρέπει να ισοδυναμεί με τη δραστηριότητα της συγκέντρωσης κεφαλαίων, η οποία αναφέρεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) σημείο i) της οδηγίας ΔΟΕΕ.

14. Για τους σκοπούς της προηγούμενης παραγράφου, δεν πρέπει να ενδιαφέρει κατά πόσον:

- α) η δραστηριότητα ασκείται μόνον άπαξ ή επανειλημμένως ή σε διαρκή βάση·
- β) η μεταφορά ή η δέσμευση κεφαλαίων λαμβάνει τη μορφή εγγραφής σε χρήμα ή σε είδος.

15. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 16, εάν κεφάλαια επενδύονται σε έναν οργανισμό από μέλος *προϋπάρχουσας ομάδας*, δεδομένου ότι ο οργανισμός συστάθηκε αποκλειστικά για την επένδυση του

ιδιωτικού πλούτου της εν λόγω προϋπάρχουσας ομάδας, κάτι τέτοιο δεν είναι πιθανό να εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της έννοιας συγκέντρωσης κεφαλαίων.

16. Το γεγονός ότι ένα μέλος προϋπάρχουσας ομάδας επενδύει μαζί με επενδυτές οι οποίοι δεν είναι μέλη προϋπάρχουσας ομάδας δεν πρέπει να έχει ως αποτέλεσμα τη μη πλήρωση του κριτηρίου της «συγκέντρωσης κεφαλαίων». Οσάκις προκύπτει μια τέτοια κατάσταση, όλοι οι επενδυτές πρέπει να απολαύουν πλήρως των δικαιωμάτων που απορρέουν από την οδηγία ΔΟΕΕ.

VIII. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «σειρά επενδυτών»

17. Οργανισμός ο οποίος δεν εμποδίζεται από το εθνικό δίκαιο, τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του ή οποιαδήποτε άλλη διάταξη ή ρύθμιση με δεσμευτικές έννομες συνέπειες να συγκεντρώνει κεφάλαια από περισσότερους από έναν επενδυτές πρέπει να θεωρείται οργανισμός ο οποίος συγκεντρώνει κεφάλαια από σειρά επενδυτών σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) σημείο i) της οδηγίας ΔΟΕΕ. Στην πραγματικότητα, αυτό πρέπει να ισχύει ακόμη και εάν ο οργανισμός έχει έναν μόνον επενδυτή.
18. Οργανισμός ο οποίος εμποδίζεται από το εθνικό δίκαιο, τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του ή οποιαδήποτε άλλη διάταξη ή ρύθμιση με δεσμευτικές έννομες συνέπειες να συγκεντρώνει κεφάλαια από περισσότερους από έναν επενδυτές πρέπει να θεωρείται οργανισμός ο οποίος συγκεντρώνει κεφάλαια από σειρά επενδυτών σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) σημείο i) της οδηγίας ΔΟΕΕ, εφόσον ο μοναδικός επενδυτής:
- α) επενδύει κεφάλαια τα οποία συγκέντρωσε από περισσότερα του ενός νομικά ή φυσικά πρόσωπα με σκοπό την επένδυσή τους προς όφελος των εν λόγω προσώπων· και
 - β) συνίσταται σε συμφωνία ή δομή η οποία περιλαμβάνει συνολικά περισσότερους από έναν επενδυτές για τους σκοπούς της οδηγίας ΔΟΕΕ.
19. Οι συμφωνίες ή οι δομές που αναφέρονται στην παράγραφο 18 περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, κύριες/τροφοδοτικές δομές όπου ένα μοναδικό τροφοδοτικό κεφάλαιο επενδύει σε έναν κύριο οργανισμό, δομές αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε αμοιβαία κεφάλαια όπου το αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε αμοιβαία κεφάλαια είναι ο μοναδικός επενδυτής στον υποκείμενο οργανισμό, καθώς και συμφωνίες στις οποίες ο μοναδικός επενδυτής είναι ένα πρόσωπο το οποίο ορίστηκε για να ενεργεί ως αντιπρόσωπος περισσότερων του ενός επενδυτών και να συγκεντρώνει τα συμφέροντά τους για διοικητικούς σκοπούς.

IX. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την έννοια «καθορισμένη επενδυτική πολιτική»

20. Οργανισμός ο οποίος διαθέτει πολιτική σχετικά με τον τρόπο διαχείρισης των ομαδοποιημένων κεφαλαίων για τη δημιουργία *ομαδοποιημένης απόδοσης* για τους επενδυτές από τους οποίους συγκεντρώθηκαν τα εν λόγω κεφάλαια πρέπει να θεωρείται ότι διαθέτει καθορισμένη επενδυτική πολιτική σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) σημείο i) της οδηγίας ΔΟΕΕ. Οι ακόλουθοι παράγοντες, μεμονωμένα ή σωρευτικά, τείνουν να υποδεικνύουν την ύπαρξη μιας τέτοιας πολιτικής:
- α) η επενδυτική πολιτική είναι προσδιορισμένη και καθορισμένη το αργότερο όταν οι δεσμεύσεις που αναλαμβάνουν οι επενδυτές έναντι του οργανισμού καθίστανται δεσμευτικές·

- β) η επενδυτική πολιτική περιγράφεται σε έγγραφο το οποίο εντάσσεται άμεσα ή διά παραπομπής στον κανονισμό ή στα καταστατικά έγγραφα του οργανισμού·
 - γ) ο οργανισμός ή το νομικό πρόσωπο που διαχειρίζεται τον οργανισμό υπέχει υποχρέωση (όπως και αν αυτή προκύπτει) έναντι των επενδυτών -η οποία είναι νομικά εκτελεστή από τους επενδυτές- να τηρεί την επενδυτική πολιτική, καθώς και κάθε αλλαγή αυτής·
 - δ) η επενδυτική πολιτική προσδιορίζει επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές παραπέμποντας σε κριτήρια, συμπεριλαμβανομένων όλων ή ορισμένων από τα ακόλουθα:
 - (i) επένδυση σε ορισμένες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού ή συμμόρφωση προς περιορισμούς όσον αφορά τη διάθεση των στοιχείων ενεργητικού·
 - (ii) επιδίωξη ορισμένων στρατηγικών·
 - (iii) επένδυση σε συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές·
 - (iv) συμμόρφωση προς περιορισμούς όσον αφορά τη μόχλευση·
 - (v) συμμόρφωση προς ελάχιστες περιόδους διακράτησης· ή
 - (vi) συμμόρφωση προς άλλους περιορισμούς που αποσκοπούν στη διαφοροποίηση των κινδύνων.
21. Σε σχέση με την παράγραφο 20 στοιχείο δ), τυχόν κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες παρέχονται για τη διαχείριση ενός οργανισμού και καθορίζουν επενδυτικά κριτήρια διαφορετικά από εκείνα που περιγράφονται στην επιχειρηματική στρατηγική που εφαρμόζει ένας οργανισμός ο οποίος διαθέτει γενικό εμπορικό ή βιομηχανικό σκοπό πρέπει να θεωρούνται «επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές».
22. Η ανάθεση πλήρους διακριτικής ευχέρειας για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων στο νομικό πρόσωπο που διαχειρίζεται έναν οργανισμό δεν πρέπει να χρησιμοποιείται ως μέθοδος για την παράκαμψη των διατάξεων της οδηγίας ΔΟΕΕ.