



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

Νέα Επενδυτικά Εργαλεία

UCITS V / AIFMD / EuVECA - EuSEF / ELTIFs

Ηλίας Πολυζωγόπουλος

*Προϊστάμενος Τμήματος Αδειοδότησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ΝΠΔΔ*

Κατηγορίες Επενδυτικών Κεφαλαίων

Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ - UCITS)

- Διέπονται από τις διατάξεις του ν. 4099/2012, ο οποίος έχει ενσωματώσει τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/EK (UCITS IV).
- Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων που *συγκεντρώνουν κεφάλαια από επενδυτές* με σκοπό την επένδυσή τους, σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική, *σε κινητές αξίες και άλλα ευχερώς ρευστοποιήσιμα χρηματοπιστωτικά στοιχεία*, η λειτουργία των οποίων βασίζεται στην *αρχή της κατανομής των κινδύνων*, και τα μερίδια/μετοχές των οποίων, ύστερα από αίτηση των μεριδιούχων/μετόχων, *εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού τους* (επενδυτικά κεφάλαια ανοικτού τύπου).

Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ - AIFs)

- Οι *Διαχειριστές* των ΟΕΕ (ΔΟΕΕ-AIFMs) διέπονται από τις διατάξεις του ν. 4209/2013, ο οποίος έχει ενσωματώσει τις διατάξεις της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ (AIFMD).
- Οι ΟΕΕ αφορούν *το σύνολο των επενδυτικών κεφαλαίων που δεν αποτελούν ΟΣΕΚΑ της Οδηγίας 2009/65/EK* (ν. 4099/2012), οποιασδήποτε μορφής (ανοικτού ή κλειστού τύπου, με συμβατική ή καταστατική μορφή) και ανεξαρτήτως των περιουσιακών στοιχείων στα οποία επενδύεται το ενεργητικό τους.

UCITS V (Οδηγία 2014/91/ΕΕ)

Μετά τη γενική προσέγγιση που επιτεύχθηκε από τα κράτη μέλη στις 2.12.2013, η **Ελληνική Προεδρία** ξεκίνησε διαπραγματεύσεις με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 7.1.2014 και πέτυχε πολιτική συμφωνία επί του θέματος στις 25.2.2014. Μετά την επίλυση συγκεκριμένων θεμάτων, η συμφωνία υποβλήθηκε προς επικύρωση από το COREPER, ως «ΙΑ» θέμα χωρίς τη διενέργεια συζήτησης, στη συνεδρίασή του της 19.3.2014.

Η νέα Οδηγία UCITS V **τροποποιεί** την υφιστάμενη Οδηγία 2009/65/ΕΚ σε τρία βασικά σημεία:

- τις λειτουργίες του **θεματοφύλακα** των ΟΣΕΚΑ,
- τις **πολιτικές αποδοχών** (των στελεχών) που οφείλουν να θεσπίζουν και να εφαρμόζουν οι εταιρείες διαχείρισης των ΟΣΕΚΑ και
- τις **κυρώσεις** που επιβάλλονται κατά τη διάπραξη παραβάσεων.

UCITS V – Θεματοφύλακας

- ◆ Ορισμός **ενός μόνο** θεματοφύλακα για κάθε ΟΣΕΚΑ.
- ◆ Η λειτουργία της **φύλαξης** διακρίνεται αναλόγως των περιουσιακών στοιχείων:
 - ◆ Χρηματοπιστωτικά μέσα που μπορούν να τεθούν σε θεματοφυλακή
 - ◆ Άλλα στοιχεία ενεργητικού
- ◆ Δυνατότητα **επαναχρησιμοποίησης** περιουσιακών στοιχείων υπό θεματοφυλακή, υπό προϋποθέσεις.
- ◆ **Οντότητες** που μπορούν να αναλάβουν καθήκοντα θεματοφυλακής.
- ◆ Δυνατότητα **ανάθεσης** καθηκόντων θεματοφυλακής σε τρίτο πρόσωπο και **ευθύνη** θεματοφύλακα.

UCITS V – Πολιτική Αποδοχών

- ◆ Εναρμόνιση με AIFMD και CRD IV.
- ◆ Οι εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ θεσπίζουν και εφαρμόζουν πολιτικές και πρακτικές αποδοχών οι οποίες είναι συνεπείς και προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη κινδύνων ασύμβατων προς το προφίλ κινδύνου και τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται.

UCITS V – Κυρώσεις

- ◆ Δυνατότητα των κρατών μελών να μην καθορίζουν διοικητικές κυρώσεις για παραβάσεις που εμπίπτουν στον ποινικό νόμο (optionality).
 - ◆ Εισαγωγή «ρήτρας επανεξέτασης» από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (έως 18.9.2017) των κυρώσεων που επιβάλλονται (διοικητικών και ποινικών) με σκοπό την περαιτέρω εναρμόνισή τους.
 - ◆ Δυνατότητα επιβολής διοικητικών κυρώσεων από διοικητικά δικαστήρια.
- ◆ «Ελάχιστα μέγιστα» όρια κυρώσεων που επιβάλλονται.
 - ◆ € 5 εκ. ή 10% επί του κύκλου εργασιών για τα νομικά πρόσωπα.
 - ◆ € 5 εκ. για τα φυσικά πρόσωπα.
 - ◆ Εναλλακτικά των ανωτέρω, δύο (2) φορές το όφελος που αποκομίσθηκε.
- ◆ Δημοσίευση των στοιχείων (δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα – πχ ονοματεπώνυμο) όλων των προσώπων επί των οποίων επιβάλλονται κυρώσεις.

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

- ◆ Χορήγηση **άδειας λειτουργίας** στον Διαχειριστή των ΟΕΕ (ΔΟΕΕ) από την ΕΚ, ο οποίος λαμβάνει τη νομική μορφή της ΑΕ με ονομαστικές μετοχές.
- ◆ Η ΑΕΔΟΕΕ έχει ως **αποκλειστικό σκοπό** τη διαχείριση ΟΕΕ, όπου ως διαχείριση νοείται:
 - ◆ η διαχείριση επενδύσεων (διαχείριση χαρτοφυλακίου και κινδύνων),
 - ◆ η διοίκηση των ΟΕΕ,
 - ◆ η διαφήμιση των ΟΕΕ και η εμπορική προώθησή τους και
 - ◆ οι δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία των ΟΕΕ.
- ◆ **Επιπροσθέτως**, και κατόπιν άδειας της ΕΚ:
 - ◆ Διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων πελατών.
 - ◆ Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
 - ◆ Φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων ΟΣΕ.
 - ◆ Λήψη και διαβίβαση εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

Εξαιρούνται από την παροχή της σχετικής άδειας οι ΔΟΕΕ που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκια ΟΕΕ των οποίων:

- ♦ τα κεφάλαια υπό διαχείριση, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων που αποκτώνται μέσω μόχλευσης (leverage), δεν υπερβαίνουν συνολικά το ποσό των € 100 εκ., ή
- ♦ τα κεφάλαια υπό διαχείριση δεν υπερβαίνουν το ποσό των € 500 εκ., υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω κεφάλαια δεν έχουν μόχλευση και δεν παρέχουν στους επενδυτές δικαίωμα εξαγοράς των μεριδίων ή μετοχών τους για περίοδο πέντε (5) ετών από την αρχική επένδυσή τους σε αυτά.

Σε κάθε περίπτωση, προβλέπεται η **καταχώριση** των εν λόγω ΔΟΕΕ στην ΕΚ, γνωστοποιώντας τα στοιχεία τόσο των ιδίων όσο και των ΟΕΕ υπό διαχείριση, καθώς και τακτική ενημέρωση της ΕΚ σχετικά με τα κύρια μέσα επί των οποίων συναλλάσσονται, καθώς και τις πιο σημαντικές συγκεντρώσεις συμμετοχών των ΟΕΕ που διαχειρίζονται, ώστε η ΕΚ να είναι σε θέση να παρακολουθεί αποτελεσματικά το συστημικό κίνδυνο.

Επίσης, σε περίπτωση υπέρβασης των ανωτέρω ορίων, οι εν λόγω ΔΟΕΕ υποχρεούνται να υποβάλουν, εντός τριάντα (30) ημερών, αίτηση στην ΕΚ για την αδειοδότησή τους.

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

Για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας, η ΑΕΔΟΕΕ υποβάλλει στην ΕΚ τις ακόλουθες πληροφορίες:

- ◆ στοιχεία των φυσικών προσώπων που πραγματικά διεξάγουν τις εργασίες της,
- ◆ τους μετόχους με ειδική συμμετοχή (άμεση ή έμμεση),
- ◆ το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της (οργανωτική δομή),
- ◆ τις πολιτικές και πρακτικές αμοιβών,
- ◆ τις ρυθμίσεις για την ανάθεση λειτουργιών σε τρίτους,
- ◆ τις επενδυτικές στρατηγικές των ΟΕΕ, τη χρήση μόχλευσης και το προφίλ κινδύνου των ΟΕΕ, καθώς και τα κράτη στα οποία είναι εγκατεστημένοι ή θα εγκατασταθούν οι ΟΕΕ,
- ◆ τον τόπο εγκατάστασης του κύριου ΟΕΕ (σε περίπτωση δομής κύριου – τροφοδοτικού ΟΕΕ),
- ◆ τον κανονισμό κάθε ΟΕΕ,
- ◆ τις ρυθμίσεις για το διορισμό θεματοφύλακα κάθε ΟΕΕ και
- ◆ το «ενημερωτικό δελτίο» των ΟΕΕ.

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

- ◆ ΜΚ ΑΕΔΟΕΕ που αποτελεί εσωτερικά διαχειριζόμενο ΟΕΕ: € 300.000
- ◆ ΜΚ εξωτερικής ΑΕΔΟΕΕ: € 125.000
- ◆ **Πρόσθετο ποσό** όταν η αξία των χαρτοφυλακίων των υπό διαχείριση ΟΕΕ, εξαιρουμένων αυτών που διαχειρίζεται κατόπιν ανάθεσης, υπερβαίνει τα € 250.000.000.
 - ❖ Πρόσθετο Ποσό = $0,02\% \times (\text{Αξία Χαρτοφυλακίων} - € 250.000.000)$.
 - ❖ Μέγιστο μετοχικού κεφαλαίου και πρόσθετου ποσού ίσο προς € 10.000.000.
- ◆ **Ίδια Κεφάλαια** μεγαλύτερα ή ίσα του 25% των παγίων εξόδων της προηγούμενης χρήσης (καθώς και του αθροίσματος όλων των προηγούμενων περιπτώσεων).
- ◆ Για την **κάλυψη ενδεχόμενων κινδύνων επαγγελματικής ευθύνης**, η ΑΕΔΟΕΕ δύναται είτε να διαθέτει πρόσθετα ίδια κεφάλαια ή να διαθέτει ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης για την κάλυψη της αστικής ευθύνης που προκύπτει από επαγγελματική αμέλεια.
- ◆ Τα ίδια κεφάλαια της ΑΕΔΟΕΕ **επενδύονται** σε ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία ή σε περιουσιακά στοιχεία που δύνανται να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά και δεν περιλαμβάνουν κερδοσκοπικές θέσεις.

ΑΙΦΜΔ (Νόμος 4209/2013 και εκτελεστικά μέτρα)

- ◆ **Ετήσια έκθεση** ΟΕΕ (εντός 6 μηνών από τη λήξη του οικονομικού έτους).
- ◆ **«Ενημερωτικό Δελτίο»** ΟΕΕ (διάθεση στους επενδυτές πριν την επένδυσή τους στους ΟΕΕ).
- ◆ **Υποβολή εκθέσεων στην ΕΚ και συχνότητα** υποβολής αυτών.
 - ◆ Άρθρο 110(3) του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013.
- ◆ ΟΕΕ που χρησιμοποιούν **μόχλευση σε σημαντικό βαθμό**.
 - ◆ Έκθεση στον κίνδυνο βάσει της προσέγγισης των υποχρεώσεων $> 3 * NAV$ (άρθρο 111 του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013).
 - ◆ Πληροφορίες σχετικά με το συνολικό επίπεδο μόχλευσης που χρησιμοποιείται από κάθε ΟΕΕ, λεπτομερή ανάλυση μεταξύ της μόχλευσης που προκύπτει από δανεισμό μετρητών ή κινητών αξιών και της μόχλευσης που ενσωματώνεται σε παράγωγα, καθώς και σχετικά με το βαθμό στον οποίο επαναχρησιμοποιήθηκαν τα περιουσιακά στοιχεία των ΟΕΕ δυνάμει ρυθμίσεων μόχλευσης.
 - ◆ Η ΕΚ θέτει τις πληροφορίες στη διάθεση των αρμόδιων αρχών των άλλων ενδιαφερόμενων κρατών-μελών, της ESMA και του ESRB.
 - ◆ Η ΕΚ δύναται αφού ενημερώσει την ESMA και το ESRB να επιβάλει όρια στο επίπεδο μόχλευσης, εάν το κρίνει αναγκαίο προκειμένου να εξασφαλισθούν η σταθερότητα και η ακεραιότητα του συστήματος (υψηλός συστημικός κίνδυνος).

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

- ◆ «**Διαβατήριο**» στους αδειοδοτημένους ΔΟΕΕ για **εμπορική προώθηση** των ΟΕΕ που διαχειρίζονται **σε επαγγελματίες επενδυτές** σε άλλα κράτη μέλη, για **διαχείριση** ΟΕΕ εγκατεστημένων σε άλλα κράτη μέλη και για **παροχή των «πρόσθετων υπηρεσιών»** σε άλλα κράτη μέλη.
- ◆ Δυνατότητα εμπορικής προώθησης **και σε ιδιώτες επενδυτές στην Ελλάδα** μεριδίων ΟΕΕ που διαχειρίζονται ΑΕΔΟΕΕ ή άλλος ΔΟΕΕ που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα με διαβατήριο.

AIFMD (Νόμος 4209/2013)

- ◆ Δεν προβλέπεται «διαβατήριο» για εμπορική προώθηση/δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ΟΕΕ και ΔΟΕΕ **τρίτων κρατών** (έως σήμερα) – εξαιρούνται οι ΟΕΕ εκτός ΕΕ τους οποίους διαχειρίζονται ΑΕΔΟΕΕ (μεταβατική περίοδος).
- ◆ **Κατά παρέκκλιση**, μόνο ΔΟΕΕ ο οποίος μπορεί να προωθεί εμπορικά στην Ελλάδα μερίδια ΟΕΕ σε επαγγελματίες επενδυτές με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, επιτρέπεται να προωθεί εμπορικά μερίδια των ΟΕΕ στην Ελλάδα σε ιδιώτες επενδυτές που:
 - ◆ δεσμεύονται να επενδύσουν ποσό ύψους τουλάχιστον € 100.000 ανά ΟΕΕ και ανά επενδυτή και
 - ◆ δηλώνουν εγγράφως, σε ξεχωριστό έγγραφο από τη σύμβαση που θα συναφθεί για τη δέσμευση επένδυσης, ότι γνωρίζουν και κατανοούν τους κινδύνους που συνδέονται με τη σχεδιαζόμενη δέσμευση ή επένδυση.

European Venture Capital Funds (EuVECA)

Ευρωπαϊκές Εταιρείες Επιχειρηματικού Κεφαλαίου

- ◆ Διέπονται από τον **Κανονισμό (ΕΕ) 345/2013**, ο οποίος περιλαμβάνει κανόνες σχετικά με:
 - ◆ την εμπορική προώθησή τους σε «επιλέξιμους» επενδυτές,
 - ◆ τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου τους,
 - ◆ τα επιτρεπόμενα επενδυτικά μέσα και τεχνικές και
 - ◆ την οργάνωση, τη συμπεριφορά και τη διαφάνεια που παρέχουν οι διαχειριστές τους.
- ◆ **Αφορά** καταχωρημένους ΔΟΕΕ της ΕΕ που διαχειρίζονται κεφάλαια EuVECA (ΟΕΕ της ΕΕ) συνολικής αξίας μικρότερης των € 500 εκ., ή και υψηλότερης εφόσον όμως έχουν αδειοδοτηθεί, που επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τον τίτλο «EuVECA» στους ΟΕΕ που διαχειρίζονται.

European Venture Capital Funds (EuVECA)

Ευρωπαϊκές Εταιρείες Επιχειρηματικού Κεφαλαίου

- ◆ **Επενδύουν** τουλάχιστον το 70% των κεφαλαίων τους σε:
 - ◆ μετοχές ή οιονεί μετοχές «**επιλέξιμου οργανισμού**», ο οποίος κατά το χρόνο επένδυσης είναι μη εισηγμένη μικρομεσαία επιχείρηση (απασχολεί λιγότερα των 250 άτομα και είτε έχει κύκλο εργασιών μικρότερο των € 50 εκ, είτε σύνολο ενεργητικού μικρότερο των € 43 εκ), δεν αποτελεί οργανισμό συλλογικών επενδύσεων ή χρηματοπιστωτικό οργανισμό (πιστωτικό ίδρυμα, ΕΠΕΥ, ασφαλιστική επιχείρηση κλπ) και είναι εγκατεστημένος είτε στην ΕΕ, είτε σε τρίτο κράτος που πληροί συγκεκριμένες προϋποθέσεις,
 - ◆ εγγυημένα ή μη δάνεια (έως του 30% των κεφαλαίων) προς επιλέξιμο οργανισμό στον οποίο το κεφάλαιο έχει ήδη επενδύσει και
 - ◆ μερίδια ή μετοχές άλλων EuVECAs, υπό την προϋπόθεση ότι τα τελευταία δεν έχουν επενδύσει άνω του 10% σε άλλα EuVECAs.
- ◆ Μηδενική μόχλευση.
- ◆ Δύνανται να δανειστούν εφόσον το δάνειο καλύπτεται εξ' ολοκλήρου από την αξία των δεσμεύσεων των επενδυτών που δεν έχουν καταβληθεί ακόμη (uncalled commitments).

European Venture Capital Funds (EuVECA)

Ευρωπαϊκές Εταιρείες Επιχειρηματικού Κεφαλαίου

- ◆ Προωθούνται εμπορικά σε **επαγγελματίες επενδυτές** (συμπεριλαμβανομένων αυτών που επιθυμούν να αντιμετωπισθούν ως επαγγελματίες επενδυτές) και **λοιπούς επενδυτές** που:
 - ◆ δεσμεύονται να επενδύσουν ποσό ύψους τουλάχιστον € 100.000 και
 - ◆ δηλώνουν εγγράφως, σε ξεχωριστό έγγραφο από τη σύμβαση που θα συναφθεί για τη δέσμευση επένδυσης, ότι γνωρίζουν και κατανοούν τους κινδύνους που συνδέονται με τη σχεδιαζόμενη δέσμευση ή επένδυση.
- ◆ Οι **Διαχειριστές** τους οφείλουν να τηρούν κανόνες σχετικά με:
 - ◆ τη συμπεριφορά τους (κανονισμός συμπεριφοράς),
 - ◆ την ανάθεση λειτουργιών τους σε τρίτους,
 - ◆ την αναγνώριση, αποφυγή, διαχείριση και παρακολούθηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων,
 - ◆ την επάρκεια των κεφαλαίων τους,
 - ◆ την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των EuVECAs (τουλάχιστον ετησίως) και
 - ◆ τη διαφάνεια προς τους επενδυτές (ετήσια έκθεση, «ενημερωτικό δελτίο» πριν την επένδυση).

European Venture Capital Funds (EuVECA)

Ευρωπαϊκές Εταιρείες Επιχειρηματικού Κεφαλαίου

- ◆ Οι Διαχειριστές που επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τον τίτλο «EuVECA» **γνωστοποιούν την πρόθεσή τους** αυτή στην ΕΚ και **υποβάλλουν**:
 - ◆ τα στοιχεία των προσώπων που πραγματικά διευθύνουν τις εργασίες των EuVECAs,
 - ◆ τα στοιχεία των EuVECAs, τα μερίδια των οποίων προωθούνται εμπορικά και τις επενδυτικές τους στρατηγικές,
 - ◆ στοιχεία που αφορούν στην επενδυτική πολιτική (συμπεριλαμβανομένης μόχλευσης και δανεισμού), στους επενδυτές που προωθούνται εμπορικά και στην «οργανωτική επάρκεια» των διαχειριστών,
 - ◆ κατάλογο των κρατών μελών στα οποία ο Διαχειριστής προτίθεται να προωθήσει εμπορικά μερίδια των EuVECAs που διαχειρίζεται και
 - ◆ κατάλογο των κρατών μελών στα οποία ο Διαχειριστής έχει ήδη συστήσει ή προτίθεται να συστήσει EuVECAs.
- ◆ Η ΕΚ **καταχωρεί** τους Διαχειριστές εφόσον τα ως άνω πρόσωπα έχουν επαρκώς καλή φήμη και εμπειρία και τα υποβληθέντα στοιχεία είναι πλήρη και καλύπτουν τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) 345/2013.
- ◆ «**Διαβατήριο**» για εμπορική προώθηση εντός της ΕΕ.

European Social Entrepreneurship Funds (EuSEF)

Ευρωπαϊκά Ταμεία Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας

- ◆ Διέπονται από τον **Κανονισμό (ΕΕ) 346/2013**, ο οποίος περιλαμβάνει αντίστοιχες διατάξεις με αυτές του Κανονισμού (ΕΕ) 345/2013.
- ◆ Η βασική διαφορά τους έγκειται στον ορισμό του «**επιλέξιμου οργανισμού**», ο οποίος αποτελεί:
 - ◆ μη εισηγμένο οργανισμό
 - ◆ που έχει ως πρωταρχικό σκοπό την επίτευξη μετρήσιμου θετικού κοινωνικού αντίκτυπου και οποίος παρέχει υπηρεσίες ή αγαθά σε ευάλωτα ή περιθωριοποιημένα, μειονεκτούντα ή κοινωνικώς αποκλεισμένα άτομα, χρησιμοποιεί μέθοδο παραγωγής που ενσωματώνει τον κοινωνικό του στόχο ή παρέχει χρηματοοικονομική στήριξη αποκλειστικά σε κοινωνικές επιχειρήσεις που λειτουργούν σύμφωνα με τα ανωτέρω,
 - ◆ που χρησιμοποιεί τα κέρδη του πρωτίστως για να επιτύχει τον κοινωνικό του στόχο, διασφαλίζοντας ότι ενδεχόμενη διανομή κερδών δεν υπονομεύει τον πρωταρχικό του στόχο και
 - ◆ του οποίου η διαχείριση πραγματοποιείται κατά τρόπο υπεύθυνο και διαφανή, ιδίως μέσω της συμμετοχής των εργαζομένων, των πελατών και όσων τα συμφέροντα επηρεάζονται από τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του οργανισμού.

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs)

Υπό έκδοση Κανονισμός (ΕΕ) /2015

- ◆ Η **Ελληνική Προεδρία** ξεκίνησε τις εργασίες επί του συγκεκριμένου φακέλου διεξάγοντας τις διαπραγματεύσεις μεταξύ των κρατών μελών στο πλαίσιο του Συμβουλίου της ΕΕ επιτυγχάνοντας συμφωνία («Γενική Προσέγγιση») στις 20.6.2014. Η Ιταλική Προεδρία πέτυχε πολιτική συμφωνία επί του φακέλου με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 26.11.2014, η οποία επικυρώθηκε από το COREPER, ως «ΙΑ» θέμα χωρίς τη διενέργεια συζήτησης, στη συνεδρίασή του της 11.12.2014.
- ◆ **Πρωταρχικός στόχος** της συγκεκριμένης μορφής επενδυτικών κεφαλαίων είναι η συγκέντρωση κεφαλαίων για τη διενέργεια μακροχρόνιων επενδύσεων στην πραγματική οικονομία (real assets) και η διοχέτευση κεφαλαίων προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs)

Υπό έκδοση Κανονισμός (ΕΕ) /2015

- ◆ **Αδειοδότηση** του ΟΕΕ της ΕΕ ως ELTIF, τον οποίο θα διαχειρίζεται αδειοδοτημένος ΔΟΕΕ, από την αρμόδια αρχή του (ΕΚ).
- ◆ Προβλέπονται συγκεκριμένες «**επιτρεπόμενες επενδύσεις**» και όρια επί αυτών, είτε ευρύτερα (πχ τουλάχιστον 70% των κεφαλαίων του επενδύονται σε κινητές αξίες –μετοχές, ομολογίες (αλλά και δάνεια) προς «επιλέξιμους οργανισμούς», οι οποίοι δεν αποτελούν χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, δεν είναι εισηγμένοι ή εάν είναι έχουν κεφαλαιοποίηση μικρότερη των € 500 εκ, και είναι εγκατεστημένοι στην ΕΕ ή σε τρίτο κράτος που πληροί συγκεκριμένες προϋποθέσεις), είτε ειδικότερα (πχ ανά εκδότη, πραγματικό περιουσιακό στοιχείο, άλλο επιτρεπόμενο ΟΕΕ).

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs)

Υπό έκδοση Κανονισμός (ΕΕ) /2015

- ◆ Δεδομένης της φύσης των επενδύσεών τους, δεν προσφέρουν κατά κύριο λόγο δυνατότητα πρόωρης **εξαγοράς** των μεριδίων τους στους επενδυτές. Κατά παρέκκλιση και εφόσον προβλέπεται στον κανονισμό ή στα καταστατικά τους έγγραφα, δύναται να παρέχουν δυνατότητα πρόωρης εξαγοράς υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις οι οποίες, μεταξύ άλλων, προβλέπουν ότι η αξία των εξαγορών δεν υπερβαίνει συγκεκριμένο ποσοστό των επενδύσεών τους σε εισηγμένες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς και ότι διαθέτουν την απαιτούμενη ρευστότητα.
- ◆ Δυνατότητα **εισαγωγής** σε οργανωμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης.

European Long-Term Investment Funds (ELTIFs)

Υπό έκδοση Κανονισμός (ΕΕ) /2015

- ◆ Ένας τύπος ELTIFs που απευθύνεται τόσο σε επαγγελματίες όσο και σε ιδιώτες επενδυτές.
- ◆ Στην τελευταία περίπτωση, προβλέπονται πρόσθετες διασφαλίσεις όσον αφορά θέματα διαφάνειας (KID, πρόσθετες επισημάνσεις και περιεχόμενα σε ενημερωτικό δελτίο, ετήσια έκθεση και διαφημιστικά έντυπα), αξιολόγησης της καταλληλότητας του προϊόντος ανά επενδυτή, θεματοφυλακής, καθώς και καθορισμού του μέγιστου επιτρεπόμενου ύψους επένδυσης ανά επενδυτή αναλόγως του ύψους του χαρτοφυλακίου του.
- ◆ «Διαβατήριο» για εμπορική προώθηση των μεριδίων σε επαγγελματίες και ιδιώτες επενδυτές σε άλλα κράτη μέλη.