



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

Αθήνα, 4 Απριλίου 2023

**ΠΡΟΣ:**

- α) ΑΕΔΑΚ αναφορικά με τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται
- β) ΑΕΔΟΕΕ αναφορικά με τους ΟΕΕ που διαχειρίζονται
- γ) Θεματοφύλακες ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ

**ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ**

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) προέβη στη έκδοση ειδικής εποπτικής ενημέρωσης (Supervisory Briefing) με τίτλο: *Supervisory briefing: sustainability risks and disclosures in the area of investment management*, που απευθύνεται στις εθνικές εποπτικές αρχές και τις εποπτευόμενες εταιρίες και αφορά:

- α) στην ενσωμάτωση των κινδύνων βιωσιμότητας στις εσωτερικές διαδικασίες και την δομή διακυβέρνησης των εταιριών διαχείρισης και
- β) στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα στον τομέα της διαχείρισης επενδύσεων.

Η ενημέρωση εκδόθηκε με σκοπό την αποτελεσματική εποπτεία της συμμόρφωσης των υπόχρεων εταιριών με τους κανόνες ενσωμάτωσης των κινδύνων βιωσιμότητας στην οργανωτική δομή και την επενδυτική διαδικασία καθώς και με τους κανόνες γνωστοποίησης προς τους επενδυτές, των σχετικών με τη βιωσιμότητα πληροφοριών που προβλέπονται στον Κανονισμό 2019/2088 (SFDR), στον εκτελεστικό Κανονισμό 2022/1288 που εξειδικεύει τις διατάξεις του SFDR και στον Κανονισμό 2020/852 (Taxonomy - TR).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με αφορμή την έκδοση της εποπτικής ενημέρωσης από την ESMA και στο πλαίσιο άσκησης προληπτικής εποπτείας, συστήνει στους διαχειριστές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ) να υιοθετήσουν τις συστάσεις της ESMA που περιλαμβάνονται στην ενημέρωση αυτή και να ενσωματώσουν στις πρακτικές τους όλα τα σημεία που αφορούν στον τρόπο εφαρμογής και ορθής κατάρτισης των δημοσιοποιήσεων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα καθώς και στην ενσωμάτωση των κινδύνων βιωσιμότητας στην οργανωτική δομή και στις διαδικασίες λήψης επενδυτικών αποφάσεων.

Ιδιαίτερη έμφαση πρέπει να δοθεί στην τήρηση των συστάσεων και οδηγιών της ESMA που αφορούν:

- 1) Στην απαίτηση των άρθρων 8(3) και 9(5) του SFDR ώστε οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές επί των προσυμβατικών εγγράφων του ΟΣΕ

(ενημερωτικό δελτίο ΟΣΕΚΑ/πληροφοριακό έγγραφο ΟΕΕ) να είναι ακριβείς, σαφείς μη παραπλανητικές, απλές και συνοπτικές.

2) Στην τήρηση όλων των απαιτήσεων γνωστοποίησης στα προσυμβατικά έγγραφα. Η προσυμβατική ενημέρωση για τους ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει των άρθρων 8 ή 9 SFDR (και τα άρθρα 5 ή 6 του TR) παρέχονται σε παράρτημα του ενημερωτικού δελτίου του ΟΣΕΚΑ ή του πληροφοριακού εγγράφου του ΟΕΕ σύμφωνα με τους πίνακες που περιλαμβάνονται στα παραρτήματα II και III του Κανονισμού 2022/1288. Αναφορικά με τη γνωστοποίηση των κριτηρίων επιλογής των επενδύσεων από τις εταιρίες διαχείρισης, αυτά μπορούν να γνωστοποιούνται μόνο εφόσον είναι δεσμευτικά για τους διαχειριστές κατά τη διαδικασία επενδύσεων. Επισημαίνεται ότι η εταιρία διαχείρισης θα πρέπει να διασφαλίζει τη συνεχή συμμόρφωση με όλους τους κανόνες που ορίζονται στο ενημερωτικό δελτίο σχετικά με τη στρατηγική σε αιεφόρες επενδύσεις και ο θεματοφύλακας είναι υπεύθυνος για την ανεξάρτητη παρακολούθηση των επενδυτικών περιορισμών στο πλαίσιο των εποπτικών του καθηκόντων σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις. Η εποπτική ενημέρωση περιλαμβάνει συγκεκριμένα κριτήρια βάσει των οποίων οι προσυμβατικές γνωστοποιήσεις αιεφορίας των ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει των άρθρων 8 ή 9 SFDR αξιολογούνται ως σύμφωνες με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας. Οι εταιρίες διαχείρισης θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους τα κριτήρια αυτά κατά την κατάρτιση των γνωστοποιήσεων.

3) Στην συνέπεια και την ακρίβεια των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στα προσυμβατικά έγγραφα, στο διαφημιστικό υλικό, στο KIID/KID και στον Κανονισμό του ΟΣΕ. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δοθεί:

α) Στον τρόπο που παρουσιάζονται οι γνωστοποιήσεις αιεφορίας των ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει των άρθρων 8 ή 9 του SFDR προκειμένου να μπορούν οι επενδυτές να αξιολογήσουν τους προτεινόμενους ΟΣΕ. Οι πληροφορίες που παρέχονται στους επενδυτές πρέπει να γνωστοποιούνται με προσιτό τρόπο, να είναι ακριβείς, σαφείς, μη παραπλανητικές, απλές και συνοπτικές. Οι γνωστοποιήσεις αιεφορίας δεν θα πρέπει να περιλαμβάνουν πολύπλοκες νομικές δηλώσεις, ούτε τεχνική ορολογία που μπορεί να μην είναι κατανοητή από τον μέσο επενδυτή. Ο επενδυτής δεν θα πρέπει να υποχρεούται να αναζητήσει τις σχετικές πληροφορίες στον όγκο των παρεχόμενων γενικών πληροφοριών. Οι τεχνικές πληροφορίες θα πρέπει να είναι προσαρμοσμένες στην περίπτωση του κάθε ΟΣΕ. Σε περίπτωση που χρησιμοποιούνται παραπομπές και υπερσύνδεσμοι, αυτοί πρέπει να διατηρούνται πάντα ενεργοί και να περιλαμβάνονται στο τμήμα «Που μπορώ να βρω πιο συγκεκριμένες πληροφορίες για το προϊόν διαδικτυακά;» των παραρτημάτων II και III του εκτελεστικού Κανονισμού 2022/1288. Τα έγγραφα του ΟΣΕ πρέπει να περιλαμβάνουν αναφορά στο άρθρο του SFDR βάσει του οποίου γίνονται οι γνωστοποιήσεις.

β) Στα ονόματα των ΟΣΕ: Τα ονόματα δεν πρέπει να είναι παραπλανητικά σε σχέση με τους πραγματικούς επενδυτικούς στόχους και τη στρατηγική του ΟΣΕ και η γνωστοποίηση χαρακτηριστικών βιωσιμότητας θα πρέπει να είναι συνεπής με την αποτελεσματική εφαρμογή αυτών των χαρακτηριστικών στην πράξη. Η χρήση όρων όπως "ESG", "πράσινο", "βιώσιμο", "κοινωνικό", "ηθικό", "επίπτωση" ή οποιωνδήποτε άλλων όρων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα, θα πρέπει να χρησιμοποιείται μόνο όταν υποστηρίζεται με ουσιαστικό τρόπο από στοιχεία βιωσιμότητας που

αντικατοπτρίζονται δίκαια και με συνέπεια στους επενδυτικούς στόχους και την πολιτική του αμοιβαίου κεφαλαίου και στη στρατηγική του, όπως περιγράφεται στα σχετικά έγγραφα τεκμηρίωσης του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η εποπτική ενημέρωση περιλαμβάνει ορισμένες βασικές αρχές που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την αξιολόγηση του ονόματος του ΟΣΕ ως προς την συνάφειά του με την πραγματική επενδυτική πολιτική του, καθώς και ενδεικτικά παραδείγματα αποδεκτών και μη αποδεκτών ονομάτων. Οι εταιρίες διαχείρισης θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους τα κριτήρια αυτά και τα παραδείγματα, όταν επιλέγουν όνομα για έναν υπό διαχείριση ΟΣΕ.

γ) Στην πολιτική και τους στόχους των βιώσιμων επενδύσεων: Οι στόχοι βιώσιμης ανάπτυξης και επενδυτικής πολιτικής θα πρέπει να περιλαμβάνονται στον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, του οποίου η διαχείριση θα πρέπει να γίνεται σύμφωνα με αυτήν. Οι στόχοι βιώσιμης ανάπτυξης θα πρέπει να προσδιορίζονται με σαφήνεια και να αποφεύγονται γενικές και αόριστες εκφράσεις όπως «το αμοιβαίο κεφάλαιο επιδιώκει τους στόχους ESG γενικά» χωρίς περαιτέρω προσδιορισμό της επενδυτικής πολιτικής. Σε περίπτωση που η επενδυτική πολιτική του ΟΣΕ περιλαμβάνει περιβαλλοντικούς στόχους, οι στόχοι αυτοί προσδιορίζονται με σαφήνεια όταν γίνεται αναφορά στο άρθρο 9 του Κανονισμού Taxonomy (TR).

δ) Στην Επενδυτική Στρατηγική: Η επενδυτική στρατηγική πρέπει να προσδιορίζεται με σαφήνεια στα έγγραφα του ΟΣΕ και να επεξηγείται με ποιο τρόπο η επενδυτική στρατηγική συνδέεται με τους στόχους ή τα χαρακτηριστικά βιώσιμης ανάπτυξης και πως βοηθάει στην επίτευξή τους. Για να θεωρηθεί σαφής μία στρατηγική θα πρέπει να γνωστοποιούνται τουλάχιστον οι εξής ενδεικτικές πληροφορίες:

- i. το επενδυτικό σύμπαν (περιλαμβανομένων των ορίων που έχουν τεθεί)
- ii. τα κριτήρια αξιολόγησης των επενδύσεων που έχει θεσπίσει η εταιρία διαχείρισης
- iii. τα επιδιωκόμενα συγκεκριμένα ESG χαρακτηριστικά ή μη χρηματοοικονομικές επιπτώσεις
- iv. η χρήση δεικτών και το σχετικό σφάλμα παρακολούθησης (tracking error) εφόσον ισχύει
- v. η προσέγγιση που ακολουθεί η εταιρία διαχείρισης για την επίβλεψη (stewardship) των εταιριών στις οποίες έχουν επενδυθεί διαθέσιμα των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων.

Οι στρατηγικές αποκλεισμού (exclusion strategies) που γνωστοποιούνται σύμφωνα με τα άρθρα 8 και 9 του SFDR θα πρέπει να είναι επαρκείς. Ειδικότερα για να θεωρηθεί επαρκής μία στρατηγική αποκλεισμού θα πρέπει α) σύμφωνα με το άρθρο 8 να επιτρέπει στους επενδυτές να κατανοήσουν ότι πληρούνται τα περιβαλλοντικά ή/και κοινωνικά χαρακτηριστικά του ΟΣΕ και β) σύμφωνα με το άρθρο 9, επιπλέον θα πρέπει να περιλαμβάνει στρατηγική επιλογής επενδύσεων που πληρούν τους όρους του άρθρου 2 παρ.17 του SFDR.

4) Στις γνωστοποιήσεις που αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρίας (website disclosure) οι οποίες πρέπει να περιλαμβάνουν σαφή αναφορά σε κάθε ΟΣΕ των άρθρων 8 ή 9 του SFDR τους οποίους διαχειρίζεται η εταιρία. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να δημοσιεύονται σε ξεχωριστό τμήμα της ιστοσελίδας. Οι πληροφορίες που πρέπει να δημοσιοποιηθούν καθορίζονται στα άρθρα 24 και 37 SFDR και εξειδικεύονται στα άρθρα 25-36 και 39-49 του εκτελεστικού Κανονισμού 2022/1288.

5) Στις γνωστοποιήσεις που απαιτείται να περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (periodic report disclosures) των ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει των άρθρων 8 ή 9 του SFDR. Οι γνωστοποιήσεις αυτές προβλέπονται στο άρθρο 11 SFDR και εξειδικεύονται στα άρθρα 50 και 58 του Κανονισμού 2022/1288 τα οποία ρυθμίζουν τον τρόπο παρουσίασης και το περιεχόμενο των πληροφοριών. Οι πληροφορίες των περιοδικών εκθέσεων πρέπει να ενσωματώνονται σε παράρτημα που συμπληρώνεται σύμφωνα με τους πίνακες των παραρτημάτων IV και V του Κανονισμού 2022/1288. Οι εταιρίες πρέπει να διασφαλίσουν ότι:

α) στο κύριο σώμα της ετήσιας έκθεσης υπάρχει εμφανής δήλωση ότι οι πληροφορίες σχετικά με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά είναι διαθέσιμες στο παράρτημα.

β) Όλες οι πληροφορίες που απαιτούνται βάσει του Κανονισμού 2022/1288 (Κεφ. V) έχουν περιληφθεί στην ετήσια έκθεση. Ενδεικτικά πρέπει να αναφερθούν πληροφορίες σχετικά με το βαθμό επίτευξης των περιβαλλοντικών η/και κοινωνικών χαρακτηριστικών των ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει του άρθρου 8 ή εάν οι στόχοι αιφώρων επενδύσεων των ΟΣΕ που γνωστοποιούν βάσει του άρθρου 9 έχουν επιτευχθεί. Επίσης πρέπει να περιληφθεί κατάλογος των κυριότερων επενδύσεων του ΟΣΕ καθώς και η αναλογία των επενδύσεων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα σε σχέση με το σύνολο των επενδύσεων.

6) Στην ενσωμάτωση των κινδύνων βιωσιμότητας στις διαδικασίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και κινδύνου καθώς και στην συνολική δομή διακυβέρνησης των αδειοδοτημένων εταιριών διαχείρισης. Η υποχρέωση αυτή ισχύει από 1.8.2022 και εφαρμόζεται σε όλες τις εταιρίες, ακόμη και σ' αυτές που δεν διαχειρίζονται ΟΣΕ με προσανατολισμό σε επενδύσεις που συνδέονται με τη βιωσιμότητα. Ο τρόπος ενσωμάτωσης των κινδύνων βιωσιμότητας στις επενδυτικές αποφάσεις πρέπει να γνωστοποιείται στα προσυμβατικά έγγραφα σύμφωνα με το άρθρο 6 του Κανονισμού SFDR. Οι περιοχές που πρέπει να καλύπτονται από την πολιτική και τις διαδικασίες των εταιριών με σκοπό την ενσωμάτωση των κινδύνων βιωσιμότητας είναι: η δέουσα επιμέλεια σχετικά με τις επενδύσεις, η διαχείριση κινδύνου, η πολιτική αμοιβών, η πολιτική προσλήψεων και HR (περιλαμβανομένης τακτικής εκπαίδευσης για επαγγελματική κατάρτιση σε θέματα βιωσιμότητας), οργανωτική δομή και διαδικασίες λήψης αποφάσεων, εσωτερικές αναφορές και τήρηση αρχείων, εποπτεία των ανατεθεισών εργασιών/λειτουργιών, τήρηση λογιστικών βιβλίων και αποτίμηση, κόστη και επιβαρύνσεις, αναφορά στις εποπτικές αρχές, εσωτερικές ελεγκτικές λειτουργίες και τακτικός έλεγχος από τα ανώτερα διοικητικά στελέχη και το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας διαχείρισης.

## Καθήκοντα Θεματοφυλάκων

Η ειδική εποπτική ενημέρωση της ESMA προβλέπει επίσης ότι οι θεματοφύλακες πρέπει να περιλάβουν στα εποπτικά τους καθήκοντα όλους του επενδυτικούς περιορισμούς που σχετίζονται με την παρακολούθηση και τον έλεγχο της συμμόρφωσης με τη βιωσιμότητα στον τομέα της διαχείρισης επενδύσεων. Όλες οι σχετικές πληροφορίες και τα στοιχεία πρέπει να παρέχονται από τις εταιρίες διαχείρισης στους θεματοφύλακες, ώστε οι τελευταίοι να τηρούν αποτελεσματικά τα εποπτικά τους καθήκοντα (overview functions).

Προς διευκόλυνση των εποπτευόμενων εταιριών παρατίθεται ο σχετικός σύνδεσμος με το κείμενο της εποπτικής ενημέρωσης «[Supervisory briefing: sustainability risks and disclosures in the area of investment management](#)».

Τέλος υπενθυμίζεται ότι η νομοθεσία ESG εξελίσσεται συνεχώς, όπως με την έκδοση νέων Κατευθυντηρίων Γραμμών από την ESMA (πρόσφατα εκδόθηκε κείμενο διαβούλευσης σχετικά με την ονοματολογία των funds με τίτλο «[Consultation on Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms](#)»).

Αναλυτική πληροφόρηση για τα θέματα της Βιωσιμότητας στο Χρηματοπιστωτικό Τομέα (Sustainable Finance) περιέχεται στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην ενότητα «[Αειφορία-ESG](#)».