



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

*Διεύθυνση Φορέων*

*Εποπτεία ΑΕΔΑΚ και Αμοιβαίων Κεφαλαίων  
– Βασικοί τομείς ελέγχου*

2 Δεκεμβρίου 2013

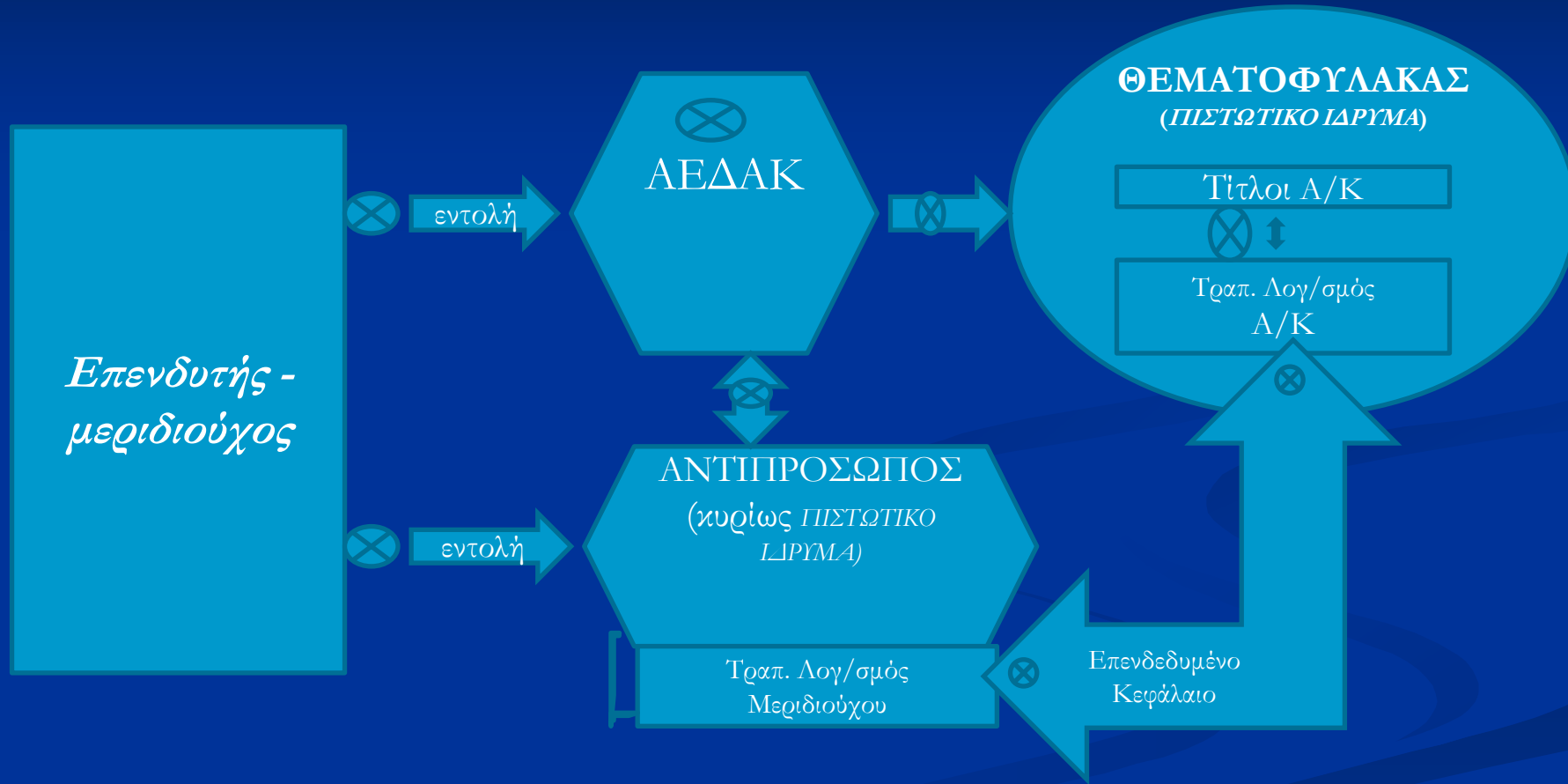
*Γεώργιος Καραγιάννης*

**Προϊστάμενος Τμήματος Εποπτείας Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων**

## *Σκοπός Εποπτείας και Ελέγχων*

- ❖ προστασία των επενδυτών*
- ❖ εύρυθμη λειτουργία της αγοράς*

# Κύκλωμα επένδυσης σε Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ)



## Κίνδυνοι από τη διάθεση μεριδίων

- ❌ **Απώλεια Χρημάτων και τίτλων**
- ❌ Ανακριβές/παραπλανητικό διαφημιστικό και ενημερωτικό υλικό με σκοπό τη προσέλκυση επενδυτών
- ❌ Λανθασμένη ενημέρωση του μεριδιούχου κατά την στιγμή της επένδυσης για το βαθμό κινδύνου που αναλαμβάνει και την απόδοση που μπορεί να προσδοκά από την επένδυσή του
- ❌ Οργανωτικές δυσλειτουργίες και μη “επαγγελματική συμπεριφορά” κατά την άσκηση της **διαχείρισης** από την ΑΕΔΑΚ και τη **διάθεση μεριδίων Α/Κ**, με αποτέλεσμα να μην προστατεύονται οι επενδυτές και να μην διαφυλάσσεται η “ακεραιότητα της αγοράς”

## Εποπτεία και επιτόπιος έλεγχος

### *Ενδείξεις που «προκαλούν» την επιτόπια έρευνα της Ε.Κ*

- Ευρήματα που προέρχονται από την Εποπτεία τακτική και έπτακτη ενημέρωση που έχει η υπηρεσία μας από τις ΑΕΔΑΚ για τα Α/Κ που διαχειρίζεται (3μηνιαίους πίνακες επενδύσεων, ετήσιες & 6μηνιαίες εκθέσεις, Απλοποιημένο Ε.Δ), και την επεξεργασία των υποβαλλόμενων στοιχείων για την ίδια την ΑΕΔΑΚ ( π.χ. οικονομικές καταστάσεις και επάρκειας κεφαλαίων )
- Ευρήματα από άλλες υπηρεσίες της Ε.Κ που αφορούν τα Α/Κ
- Αναφορές Επενδυτών

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη από την

### □ Απώλεια Χρημάτων και τίτλων

- ✓ *Κατά την διάθεση μεριδίων* : Κατάθεση χρημάτων μεριδιούχου στο θεματοφύλακα σε τραπεζικό λογ/σμό στο όνομα του Α/Κ ( παρ. 1(γ) άρθρου 7 ν. 4099/2012 & άρθρο 4 Απόφ. 2/462/7.2.2008 Δ.Σ της Ε.Κ )
  - ✓ *Κατά την εξαγορά μεριδίων* : Κατάθεση προϊόντος εξαγοράς σε τραπεζικό λογ/σμό στο όνομα του μεριδιούχου (παρ. 3 άρθρου 8 ν. 4099/2012)
  - ✓ *Φύλαξη Τίτλων* : Τακτικές συμφωνίες των στοιχείων του ενεργητικού του Α/Κ της ΑΕΔΑΚ με αυτά που τηρεί ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ (άρθρα 36 & 38 ν. 4099/2012)
- Εξειδικευμένος Έλεγχος της Ε.Κ σε επίπεδο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ !!

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη από το

- ❑ **Ανακριβές/παραπλανητικό διαφημιστικό και ενημερωτικό υλικό με σκοπό τη προσέλκυση επενδυτών**
- ✓ *Επισιόπηση, υποβαλλόμενων στην Ε.Κ, διαφημιστικών εντύπων που αφορούν τα Α/Κ (υποχρεωτική υποβολή) και ενημερωτικών επιστολών που αποστέλλονται από τις ΑΕΔΑΚ στους μεριδιούχους*
- ✓ *Επίσκεψη στην ιστοσελίδα των ΑΕΔΑΚ και έρευνα για πιθανή ανάρτηση διαφημιστικών ανακοινώσεων και ιστορικών δεδομένων με ανακριβή /παραπλανητικά στοιχεία*

*(άρθρο 79 ν. 4099/2012 & άρθρο 46 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)*

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη της

- ❑ Λανθασμένης ενημέρωσης του μεριδιούχου κατά τη στιγμή της επένδυσης για το βαθμό κινδύνου που αυτός αναλαμβάνει και την απόδοση που προσδοκά από την επένδυσή του
- Υπογραφή του μεριδιούχου στην Αίτηση διάθεσης(συμμετοχής)μεριδίων, στην οποία αναγράφεται η απαραίτητη πληροφόρηση που αυτός θα πρέπει να λάβει πριν την επένδυση (παρ. 1(γ) άρθρου 7 ν. 4099/2012)
- Το περιεχόμενο του εντύπου των «*βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές*» - (Κ.Ι.Ι.Δ) που χορηγείται στον επενδυτή κατά την διάθεση μεριδίων συμφωνεί με το κανονισμό / καταστατικά έγγραφα του Α/Κ και τις υλοποιούμενες επενδύσεις (άρθρο 5 , παρ. 1(β) άρθρου 7 & παρ. 1 άρθρου 82 ν. 4099/2012)
- Τεκμηρίωση της αξιολόγησης του μεριδιούχου-επενδυτή, βάσει κριτηρίων και η σχετική προειδοποίησή του από την ΑΕΔΑΚ όταν η συγκεκριμένη επένδυση δεν είναι κατάλληλη για τον ίδιο. (παρ. 5 & 6 άρθρου 7 ν. 4099/2012)

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη της

συνέχεια...

- ❑ Λανθασμένης ενημέρωσης του μεριδιούχου κατά τη στιγμή της επένδυσης για το βαθμό κινδύνου που αυτός αναλαμβάνει και την απόδοση που προσδοκά από την επένδυσή του
  
- Η αναγραφή στην αίτησης συμμετοχής αλλά και σε όλα τα ενημερωτικά έντυπα (πλην του πληροφοριακού εντύπου Κ.Ι.Ι.Δ) της δήλωσης ότι «ΟΙ Ο.Σ.Ε.Κ.Α ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ». Εξαιρέση για Ο.Σ.Ε.ΚΑ που με βάση την επενδυτική του πολιτική αποσκοπεί στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης. Στη περίπτωση αυτή θα πρέπει να υπάρχει σχετική επισήμανση στα έντυπα αυτά. (άρθρο 79 ν. 4099/2012)

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη των

- ❑ Οργανωτικών δυσλειτουργιών και της μη “επαγγελματικής συμπεριφοράς” κατά την άσκηση της διαχείρισης από την ΑΕΔΑΚ και τη διάθεση μεριδίων Α/Κ, με αποτέλεσμα να μην προστατεύονται οι επενδυτές και να μην διαφυλάσσεται η ακεραιότητα της αγοράς

### Κατά την Διαχείριση

- Επιτρεπόμενες με βάση το νόμο επενδύσεις και εφαρμογή επενδυτικών ορίων των Α/Κ (άρθρα 59 & 61-63 ν.4099/2012)
  - Ορθή αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού των Α/Κ με βάση το fair value των στοιχείων αυτών (άρθρο 11 ν.4099/2012 & την από 8 Ιουνίου 2010 Κανονιστική Πράξη της Ε.Α.Τ.Ε )
  - Θέσπιση κανόνων και διαδικασιών για τη λήψη και εκτέλεση εντολών για τα Α/Κ (παρ. 6 άρθρου 4 , & άρθρα 27&28 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ) και Αποφυγής καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων (άρθρα 17-21 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)
- Έμφαση** στον (δι)ορισμό διαφορετικών διαχειριστών μεταξύ συλλογικών (Α/Κ) και ατομικών (ιδιωτών πελατών) χαρτοφυλακίων και την μη εμπλοκή τους σε καθήκοντα διαχειριστή ή μέλους Δ.Σ σε τρίτες εταιρείες (παρ. 3 άρθρο 17 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη των

συνέχεια ...

- ❑ Οργανωτικών δυσλειτουργιών και της μη “επαγγελματικής συμπεριφοράς” κατά την άσκηση της διαχείρισης από την ΑΕΔΑΚ και τη διάθεση μεριδίων Α/Κ, με αποτέλεσμα να μην προστατεύονται οι επενδυτές και να μην διαφυλάσσεται η ακεραιότητα της αγοράς
- Μόνιμη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων (άρθρο 12 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)
- Θέσπιση εσωτερικού κανονισμού και μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και τακτική αξιολόγησή τους (παρ. 1 & 5 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)
- Αποτελεσματική λειτουργία της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου με τη κάλυψη όλων των ουσιαστικών δραστηριοτήτων της ΑΕΔΑΚ (άρθρο 11 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Δ.Σ της Ε.Κ)
  - ✓ επισκόπηση πορισμάτων εσωτερικού ελέγχου των ΑΕΔΑΚ

## Βασικοί τομείς ελέγχου της Ε.Κ για την κάλυψη των

συνέχεια ...

- ❑ **Οργανωτικών δυσλειτουργιών και της μη “επαγγελματικής συμπεριφοράς” κατά την άσκηση της διαχείρισης από την ΑΕΔΑΚ και τη διάθεση μεριδίων Α/Κ, με αποτέλεσμα να μην προστατεύονται οι επενδυτές και να μην διαφυλάσσεται η ακεραιότητα της αγοράς**

### Κατά τη Διάθεση

- Σύναψη σύμβασης ΑΕΔΑΚ και ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ (παρ. 2 άρθρον 1 Απόφ. 2/462/7.2.2008 Δ.Σ της Ε.Κ και άρθρο 30 Απόφ. 15/633/20.12.2012 Απόφ. Δ.Σ της Ε.Κ)
- Θέσπιση διαδικασιών και ελέγχους της ΑΕΔΑΚ για τη ορθή διάθεση μεριδίων Α/Κ μέσω του δικτύου διάθεσης (ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΣ)(παρ. 1 άρθρον 1 Απόφ. 2/462/7.2.2008 Δ.Σ της Ε.Κ)
- Παρακολούθηση για τη τήρηση και ενημέρωση του Αρχείου με τα απαιτούμενα στοιχεία καταλληλότητας των προσώπων που διαθέτουν μερίδια (υπαλλήλων ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ και συνεργατών του )(άρθρα 1&3 Απόφ. 2/462/7.2.2008 Δ.Σ της Ε.Κ)

## Γενικότερα Συμπεράσματα

- Ο επιτόπιος έλεγχος και η Εποπτεία της Ε.Κ είναι κυρίως κατασταλτικά μέτρα και λιγότερο προληπτικά
- Μεγαλύτερα επίπεδα πρόληψης υφίσταται στις Εταιρείες Διαχείρισης με την ύπαρξη διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου (δικλείδων ασφαλείας)
- Η διαπίστωση από την Ε.Κ, μέσω δειγματοληπτικού ελέγχου, ότι τα ανωτέρω εφαρμόζονται αποτελεσματικά οδηγεί, σε λιγότερους επιτόπιους ελέγχους/όχληση της Εταιρείας από την Ε.Κ
- Η συνεργασία επόπτη και εποπτευόμενων φορέων θα οδηγήσει σε μεγαλύτερη προστασία για τον επενδυτή και μεγαλύτερη εμπιστοσύνη του τελευταίου στο θεσμό της συλλογικής επένδυσης.

*Γεώργιος Καραγιάννης*

*Προϊστάμενος Τμήματος Εποπτείας Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων*