



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

ΣΧΕΔΙΟ 18.11.2009

Α Π Ο Φ Α Σ Η

.....
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου.

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Λαμβάνοντας υπόψη :

1. Την παράγραφο 3 του άρθρου 20 του ν. 3283/2004 «Ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/210/2004), όπως αυτή αντικαταστάθηκε από την παράγραφο 15 του άρθρου 9 του ν. 3756/2009 «Σύστημα Άυλων Τίτλων, διατάξεις για την Κεφαλαιαγορά, φορολογικά θέματα και λοιπές διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/53/2009).
2. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α΄/98/2005).
3. Τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την εφαρμογή διεθνών λογιστικών προτύπων.

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Εισηγείται στην Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων τη θέσπιση της ακόλουθης απόφασης η οποία καθορίζει λογιστικούς κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου, στο πλαίσιο των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς:

Άρθρο 1

Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού

1. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου σε εύλογες αξίες κατά την έννοια των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής, «ΔΠΧΑ»). Για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ορίζονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/195/2007).

2. Η αποτίμηση σε εύλογες αξίες χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη ενεργή αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, πραγματοποιείται στην τιμή κλεισίματος του χρηματοπιστωτικού μέσου κατά την ημερομηνία αποτίμησης του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου.

3. Η αποτίμηση των μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες που πληρούν τις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ ή και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, πραγματοποιείται στην καθαρή τιμή του μεριδίου τους.

4. Χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές για αυτά, αποτιμώνται κατά σειρά προτεραιότητας στις ακόλουθες τιμές:

- (α) Τιμή τελευταίας συναλλαγής, επί του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου που πραγματοποιήθηκε την ίδια ημέρα σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης που έχει τα χαρακτηριστικά ενεργού αγοράς και δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης, αλλιώς
- (β) Τιμή ζήτησης, η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και προκύπτει βάσει στάθμισης των τιμών ζήτησης που έχουν υποβληθεί σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης από περισσότερους του ενός διαπραγματευτές που δραστηριοποιούνται στην εν λόγω αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης, αλλιώς
- (γ) Τιμή ζήτησης η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και δίνεται από διαπραγματευτή που δραστηριοποιείται σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης, υπό την προϋπόθεση ότι ο συγκεκριμένος διαπραγματευτής πραγματοποιεί αντιπροσωπευτικούς όγκους επί του εν λόγω προϊόντος, αλλιώς
- (δ) Τιμή ζήτησης η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και δίνεται από τον επικεφαλής της έκδοσης του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου (lead manager), υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω τιμή δεν αποκλίνει από την τιμή που προκύπτει από **μεθοδολογία** ή μοντέλο αποτίμησης που είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και χρησιμοποιεί η εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, αλλιώς
- (ε) Τιμή αποτίμησης η οποία δίνεται από τον εκδότη του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω τιμή δεν αποκλίνει από την τιμή που προκύπτει από **μεθοδολογία** ή μοντέλο αποτίμησης που είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και χρησιμοποιεί η εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η λήψη των ανωτέρω τιμών πραγματοποιείται το πρωί της επόμενης από την ημερομηνία αποτίμησης ημέρα.

5. Κατ' εξαίρεση, επιτρέπεται παρέκκλιση από τον τρόπο αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 4 μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις και εφόσον αποδεικνύεται ότι ο τρόπος αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 4 θα οδηγούσε σε αποτίμηση που δεν αντιστοιχεί στην εύλογη αξία του

χρηματοπιστωτικού μέσου. Η παρέκκλιση, καθώς και τα στοιχεία που αποδεικνύουν την αναγκαιότητα της παρέκκλισης, που αφορούν στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, και η αξία που θα είχε το χρηματοπιστωτικό μέσο αν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παρέκκλιση, γνωστοποιούνται στις σημειώσεις της εξαμηνιαίας και της ετήσιας έκθεσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

6. Χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά τα οποία βρίσκονται σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης, καθώς και εκείνα για τα οποία δεν υπάρχει ενεργή αγορά, καθώς και στοιχεία του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου τα οποία είτε δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, είτε έχουν διαγραφεί από οργανωμένη αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, αποτιμώνται βάσει **μεθοδολογίας** ή μοντέλου αποτίμησης το οποίο είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ, που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων.

7. Στις περιπτώσεις αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις παραγράφους 5 και 6 της παρούσας, πρέπει να γνωστοποιούνται οι ακόλουθες πληροφορίες στην εξαμηνιαία και την ετήσια έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου **αναφορικά με την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων στις ημερομηνίες της 30^{ης} Ιουνίου και της 31^{ης} Δεκεμβρίου εκάστου έτους αντίστοιχα:**

- (α) η ονομασία και περιγραφή της τεχνικής αποτίμησης που εφαρμόστηκε, περιλαμβανομένης, κατ' ελάχιστον, της μεθοδολογίας και των παραμέτρων/εισροών στο μοντέλο αποτίμησης,
- (β) τον τρόπο προσδιορισμού των τιμών των παραμέτρων/εισροών του μοντέλου αποτίμησης,
- (γ) τη συνοπτική παρουσίαση της ανάλυσης ευαισθησίας της τεχνικής αποτίμησης στις μεταβολές των παραμέτρων/εισροών του μοντέλου αποτίμησης, σε επίπεδο του 1%, 5% και 10%.
- (δ) Σε περίπτωση που για τον προσδιορισμό μιας παραμέτρου/εισροής στο μοντέλο αποτίμησης, δεν υπάρχουν αγοραίες τιμές και εφαρμόστηκε για την παράμετρο ή εισροή αυτή τεχνική αποτίμησης, παρέχονται οι γνωστοποιήσεις των εδαφίων (α) έως (γ).

Άρθρο 2 **Έναρξη ισχύος**

1. Οι διατάξεις της παρούσας απόφασης εφαρμόζονται από την 1^η Ιανουαρίου 2010.
2. Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.
3. Η παρούσα να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Τα Μέλη