

Αριθμός 147

ΟΔΗΓΙΑ ΟΣΕΚΑ 01/2006
ΟΔΗΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ
ΠΕΡΙΕΧΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΑΠΛΟΠΟΙΗΜΕΝΟ
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΡΘΡΩΝ

1. Συνοπτικός τίτλος
2. Ερμηνεία
3. Ερμηνεία του «σύντομου ορισμού των στόχων του ΟΣΕΚΑ»
4. Ερμηνεία της «επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ»
5. Ερμηνεία της «σύντομης εκτίμησης του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου»
6. Ερμηνεία των «προηγούμενων αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ»
7. Ερμηνεία του «φορολογικού καθεστώτος»
8. Ερμηνεία των «προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς καθώς και των άλλων πιθανών εξόδων ή προμηθειών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Παράρτημα Ι- Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ)
Παράρτημα ΙΙ- Δείκτης Εναλλαγών Χαρτοφυλακίου

Η Επιτροπή ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχει το εδάφιο (4) του άρθρου 37 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου του 2004, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία :

- | | |
|--|---|
| Συνοπτικός
τίτλος | 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί της Εξειδίκευσης των πληροφοριών που περιέχονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο Οδηγία του 2006. |
| Ερμηνεία | 2. (1) Στην παρούσα Οδηγία εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια –
«Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο» σημαίνει το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο το περιεχόμενο του οποίου καθορίζεται στον Τύπο ΙΙΙ του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.
«Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004, ως εκάστοτε ισχύει.
(2) Χωρίς επηρεασμό των διατάξεων του εδαφίου (1), όροι που χρησιμοποιούνται στην Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που αποδίδεται σε αυτούς από το Νόμο.
(3) Όπου στην Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές πράξεις. |
| Ερμηνεία του
«σύντομου
ορισμού των
στόχων του
ΟΣΕΚΑ» | 3. Σε σχέση με τον σύντομο ορισμό των στόχων του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (1) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται κατ' ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:
(α) περιληπτική και σαφής περιγραφή των επιδιωκόμενων αποτελεσμάτων κατά την επένδυση στον ΟΣΕΚΑ (π.χ. επίτευξη μακροχρόνιας υπεραξίας κεφαλαίων ή είσπραξη εισοδήματος).
(β) σαφής αναφορά κάθε παρασχεθείσας από τρίτα μέρη εγγύησης για την προστασία των επενδυτών και κάθε περιορισμού που διέπει αυτές τις εγγυήσεις.
(γ) σχετική αναφορά σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ προτίθεται να παρακολουθήσει την εξέλιξη δείκτη/δεικτών («αναπαραγωγή δείκτη/δεικτών») και παροχή επαρκών πληροφοριών σχετικά με το δείκτη/δείκτες καθώς και την έκταση ή το βαθμό της επιδιωκόμενης παρακολούθησης της εξέλιξης του/τους. |

Ερμηνεία της 4.
«επενδυτικής
πολιτικής του
ΟΣΕΚΑ»

Σε σχέση με την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (2) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται κατ'ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες, όπου αυτές είναι σχετικές:

- (α) αναφορά στις κύριες κατηγορίες των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο επένδυσης του ΟΣΕΚΑ (π.χ. κινητές αξίες, μερίδια ΟΣΕΚΑ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα).
- (β) αναφορά σε ιδιαίτερη στρατηγική του ΟΣΕΚΑ σε σχέση με οποιονδήποτε βιομηχανικό, γεωγραφικό ή άλλο τομέα αγοράς ή ειδικές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων (π.χ. επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα αναδυόμενων αγορών).
- (γ) κατά περίπτωση, προειδοποίηση που να αναφέρει ότι, αν και η παρούσα σύνθεση του χαρτοφυλακίου είναι απαραίτητη για τη συμμόρφωση με τους γενικούς νόμους και υποχρεωτικούς κανόνες και όρια, ενδέχεται να υπάρξει συσσώρευση του κινδύνου σε σχέση με ορισμένες υποκατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και ορισμένους οικονομικούς και γεωγραφικούς τομείς.
- (δ) σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ επενδύει σε ομολογίες, αναφορά εάν πρόκειται για κρατικές ή εταιρικές ομολογίες, στη διάρκειά τους καθώς στην πιστοληπτική τους αξιολόγηση.
- (ε) σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, αναφορά εάν αυτό γίνεται στο πλαίσιο της επιδίωξης των στόχων του ΟΣΕΚΑ, ή μόνο για σκοπούς αντιστάθμισης ("hedging").
- (στ) αναφορά εάν η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ συνίσταται στην παρακολούθηση δείκτη αναφοράς ("benchmark") και ιδίως, εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει στόχο την «αναπαραγωγή δείκτη» να αναφερθεί η στρατηγική που θα ακολουθηθεί για την επίτευξη αυτού του στόχου. Σε περίπτωση που η έκθεση του ΟΣΕΚΑ σε ένα εκδότη είναι πιθανό να ξεπεράσει το 10% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του, όπως προνοεί ο Νόμος, το γεγονός αυτό θα πρέπει να αναφέρεται ρητά.
- (ζ) αναφορά στον τρόπο διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ, κατά πόσο δηλαδή ο ΟΣΕΚΑ τυγχάνει παθητικής ή ενεργούς διαχείρισης (passive or active management). Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ υιοθετεί την τακτική των επιλεκτικών επενδυτικών κινήσεων ("tactical asset allocation") με υψηλή συχνότητα εναλλαγών του χαρτοφυλακίου του, αυτό θα πρέπει να αναφέρεται.

Ερμηνεία της 5. «σύντομης εκτίμησης του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου»

Σε σχέση με τη σύντομη εκτίμηση του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου (παράγραφος (2) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται, κατ'ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:

- (1) (α) Δήλωση αναφορικά με το γεγονός ότι η αξία των επενδύσεων ενδέχεται να αυξομειωθεί και ότι στους επενδυτές ενδέχεται να επιστραφεί ποσό μικρότερο από την αρχική τους επένδυση.
 - (β) Δήλωση αναφορικά με το γεγονός ότι οι λεπτομέρειες για όλους τους κινδύνους του ΟΣΕΚΑ που αναφέρονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο μπορούν να αναζητηθούν στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο.
 - (γ) σύντομη και κατανοητή περιγραφή οποιουδήποτε κινδύνου που ο επενδυτής ενδέχεται να αντιμετωπίσει σε σχέση με την επένδυσή του, εφόσον ο κίνδυνος αυτός είναι πιθανό να επηρεάσει σημαντικά τα έσοδα του. Ο υπολογισμός του εν λόγω κινδύνου θα πρέπει να βασίζεται στην επίδραση και την πιθανότητα κινδύνου.
- (2) Η περιγραφή που αναφέρεται στην παράγραφο (γ) του εδαφίου (1) του παρόντος άρθρου, θα πρέπει να περιλαμβάνει μία σύντομη και κατανοητή εξήγηση κάθε κινδύνου που αφορά τον ΟΣΕΚΑ και περιλαμβάνει κατ'ελάχιστον τους ακόλουθους κινδύνους:
 - (α) ο κίνδυνος υποχώρησης ολόκληρης της αγοράς ή μιας κατηγορίας περιουσιακού στοιχείου και ο επακόλουθος επηρεασμός των τιμών και των αξιών των περιουσιακών στοιχείων (κίνδυνος αγοράς).
 - (β) ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων εκ μέρους εκδότη ή αντι-συμβαλλόμενου (πιστωτικός κίνδυνος).
 - (γ) ο κίνδυνος να μην πραγματοποιηθεί όπως αναμενόταν ένας διακανονισμός στο πλαίσιο συστήματος μεταφοράς διότι ένας αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει ή παραδίδει έγκαιρα ή όπως αναμενόταν την παροχή του (κίνδυνος διακανονισμού).
 - (δ) ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης μιας θέσης, έγκαιρα και σε λογική τιμή (κίνδυνος ρευστότητας).
 - (ε) ο κίνδυνος επηρεασμού της αξίας της επένδυσης λόγω διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλαγματικός κίνδυνος).

- (στ) ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή στην περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή ένας υπό-θεματοφύλακας καταστεί αναξιόχρεος ή επιδείξει αμέλεια ή διαπράξει απάτη (κίνδυνος θεματοφυλακής).
 - (ζ) κίνδυνοι συνδεόμενοι με τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή αγορών.
- (3) Η περιγραφή που αναφέρεται στην παράγραφο (γ) του εδαφίου (1) του παρόντος άρθρου, θα πρέπει επιπρόσθετα να περιλαμβάνει, όπου είναι σχετικοί και σημαντικοί, κατ'ελάχιστον τους εξής παράγοντες κινδύνου οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν το προϊόν:
- (α) κίνδυνος απόδοσης, με αναφορά της μεταβλητότητας των επιπέδων κινδύνου ανάλογα με τις επιμέρους επιλογές του ΟΣΕΚΑ, και της ύπαρξης ή της απουσίας εγγυήσεων από τρίτα μέρη, ή των τυχών περιορισμών επί οποιασδήποτε τέτοιας εγγύησης.
 - (β) κίνδυνοι για το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών κινδύνων διάβρωσης λόγω εξαγορών μεριδίων και λόγω διανομών υψηλότερων από τις επενδυτικές αποδόσεις.
 - (γ) εξάρτηση από την απόδοση του εγγυητή/τριτεγγυητή, όταν η επένδυση στο προϊόν συνεπάγεται άμεση επένδυση στον εγγυητή, παρά σε περιουσιακά του στοιχεία.
 - (δ) έλλειψη ευελιξίας, τόσο εντός του προϊόντος (συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου πρόωρης παράδοσης) και περιορισμοί στη μετακίνηση προς άλλους εγγυητές.
 - (ε) κίνδυνος πληθωρισμού.
 - (στ) έλλειψη βεβαιότητας σχετικά με τη διατήρηση παραγόντων του υφιστάμενου επενδυτικού περιβάλλοντος, όπως το φορολογικό καθεστώς.
- (4) Για την αποφυγή παραπλανητικής παρουσίασης των σχετικών κινδύνων, οι πληροφορίες σχετικά με τα εδάφια (2) και (3) θα πρέπει να παρέχονται με τέτοιο τρόπο ώστε να γίνεται ιεράρχηση των εν λόγω κινδύνων, βάσει κλίμακας καθώς και βάσει της σημαντικότητάς τους, ούτως ώστε να παρουσιάζεται καθαρότερα το προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ.
- Νοείται ότι σε περίπτωση που η καθαρή αξία του ΟΣΕΚΑ είναι πιθανό να παρουσιάζει υψηλή μεταβλητότητα λόγω της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου του ή των τεχνικών διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το γεγονός αυτό θα πρέπει να δηλώνεται ευκρινώς.