

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ200-2004-01

ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΤΡΕΠΟΜΕΝΕΣ
ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΟΣΕΚΑ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Σκοπός και πεδίο εφαρμογής
Παράγραφος 3	Ερμηνεία
Παράγραφος 4	Κινητές αξίες
Παράγραφος 5	Μέσα χρηματαγοράς
Παράγραφος 6	Μέσα των οποίων η έκδοση ή ο εκδότης υπόκεινται σε εποπτεία για την προστασία των επενδυτών και της αποταμίευσης
Παράγραφος 7	Οργανισμός που υπόκειται σε και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας που κρίνονται από την Επιτροπή ως τουλάχιστον εξίσου αυστηροί με εκείνους που προβλέπονται στη Δημοκρατία
Παράγραφος 8	Μέσα τιτλοποίησης που επωφελούνται από τραπεζική πίστωση
Παράγραφος 9	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα
Παράγραφος 10	Χρηματοοικονομικοί δείκτες
Παράγραφος 11	Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν παράγωγα
Παράγραφος 12	Μέσα και τεχνικές με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου
Παράγραφος 13	ΟΣΕΚΑ του οποίου η επενδυτική πολιτική συνίσταται στην αναπαραγωγή της σύνθεσης χρηματιστηριακού δείκτη
Παράγραφος 14	Άλλοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων
Παράγραφος 15	Δείκτες σε hedge funds
Παράγραφος 16	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας την εξουσία που της παρέχει το εδάφιο (5) του άρθρου 109 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου του 2004 και για σκοπούς εναρμόνισης με την πράξη της Ευρωπαϊκής Κοινότητας με τίτλο:

«Οδηγία 2007/16/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 19ης Μαρτίου 2007 για την εφαρμογή της οδηγίας 85/611/ΕΚ του Συμβουλίου, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) όσον αφορά τη διευκρίνιση ορισμένων ορισμών»

εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

Συνοπτικός τίτλος	1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί των επιτρεπόμενων μορφών επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ Οδηγία ΟΔ200-2004-01.
-------------------	--

Επίσημη
Εφημερίδα της
ΕΕ: L79 της
20ης Μαρτίου
2007, σελ. 11-
19

- Σκοπός και πεδίο εφαρμογής
2. (1) Σκοπός της παρούσας Οδηγίας είναι η θέσπιση κανόνων / κριτηρίων οι οποίοι διευκρινίζουν κατά πόσο μία κατηγορία χρηματοοικονομικών μέσων είναι επιτρεπόμενη όταν επιλέγεται προς επένδυση από έναν ΟΣΕΚΑ και κατά πόσο καλύπτεται από τους διάφορους ορισμούς ή όχι, διασφαλίζοντας ότι η αποδιδόμενη ερμηνεία στους ορισμούς που αφορούν τις επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ συνάδει με τις ακόλουθες αρχές που συνεπάγονται από το Νόμο:
- (α) τη διαφοροποίηση του κινδύνου και τα όρια της έκθεσης σε κίνδυνο
- (β) την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδιά του μετά από αίτηση των μεριδιούχων και
- (γ) την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να υπολογίζει την καθαρή αξία του ενεργητικού του όταν εκδίδονται ή εξαγοράζονται μερίδια
- (2) Η παρούσα Οδηγία εφαρμόζεται κατά την επιλογή των στοιχείων ενεργητικού προς επένδυση από τον ΟΣΕΚΑ και αποτελεί υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να διασφαλίζει ότι τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού πληρούν τους κανόνες που θεσπίζονται δυνάμει της παρούσας Οδηγίας, για όσο καιρό αποτελούν μέρος του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ.
- Ερμηνεία
3. (1) Στην παρούσα Οδηγία, εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια:
- N200(Ι)/2004 «Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004 ·
- Όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στον Νόμο.
- Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές διοικητικές πράξεις.
- Κινητές αξίες
4. (1) Η αναφορά στο εδάφιο (1) του άρθρου 2 του Νόμου σε κινητές αξίες νοείται ως αναφορά σε χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:
- (α) η δυνητική ζημιά που μπορεί να υποστεί ο ΟΣΕΚΑ λόγω της κατοχής των εν λόγω μέσων, περιορίζεται στο ποσό που έχει καταβληθεί γι' αυτά

Νοείται ότι, μια μερικώς εξοφλημένη αξία δεν πρέπει να εκθέτει τον ΟΣΕΚΑ σε ζημιιά μεγαλύτερη από το ποσό που θα έχει καταβληθεί για την απόκτηση της.

(β) η ρευστότητα των εν λόγω μέσων δε θέτει σε κίνδυνο την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να συμμορφώνεται με τις πρόνοιες, των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος·

(γ) υπάρχει διαθέσιμη αξιόπιστη αποτίμηση των εν λόγω μέσων ως εξής:

- (i) στην περίπτωση αξιών που είναι εισηγμένες ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά όπως αναφέρονται στις παραγράφους (α) έως και (γ) του εδαφίου (1) και στη παράγραφο (α) του εδαφίου (2) του άρθρου 101 του Νόμου, υπό τη μορφή ακριβών, αξιόπιστων και τακτικών τιμών οι οποίες είναι είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται από συστήματα αποτίμησης ανεξάρτητα από εκδότες·
- (ii) στην περίπτωση άλλων αξιών όπως αναφέρονται στη παράγραφο (β) του εδαφίου (2) του άρθρου 101 του Νόμου, υπό τη μορφή περιοδικής αποτίμησης η οποία προκύπτει από πληροφορίες που προέρχονται από τον εκδότη της κινητής αξίας ή από δόκιμο φορέα επενδυτικής έρευνας.

(δ) υπάρχουν διαθέσιμες ενδεδειγμένες πληροφορίες για τις εν λόγω αξίες ως εξής:

- (i) στην περίπτωση αξιών που είναι εισηγμένες ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά όπως αναφέρονται στις παραγράφους (α) έως και (γ) του εδαφίου (1) και στη παράγραφο (α) του εδαφίου (2) του άρθρου 101 του Νόμου, υπό τη μορφή τακτικών (regular), επακριβών (accurate) και συγκεντρωτικών (comprehensive) πληροφοριών που διατίθενται στην αγορά σχετικά με την αξία ή κατά περίπτωση σχετικά με το χαρτοφυλάκιο της αξίας·
- (ii) στην περίπτωση των άλλων αξιών όπως αναφέρονται στη παράγραφο (β) του εδαφίου (2) του άρθρου 101 του Νόμου, υπό τη μορφή τακτικών και επακριβών πληροφοριών στον ΟΣΕΚΑ σχετικά με την αξία ή κατά περίπτωση σχετικά με το χαρτοφυλάκιο της αξίας.

(ε) είναι διαπραγματεύσιμες·

(στ) η απόκτηση τους συνάδει με τους επενδυτικούς στόχους ή με την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ ή και με τα δύο·

(ζ) οι κίνδυνοι τους λαμβάνονται επαρκώς υπόψη από τη διαδικασία διαχείρισης των κινδύνων του ΟΣΕΚΑ·

Νοείται ότι, οι κίνδυνοι της αξίας και η συνεισφορά τους στο γενικό προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ πρέπει να αξιολογούνται επί συνεχούς βάσης.

(2) Για τους σκοπούς των υποπαραγράφων (1)(β) και (1)(ε), και εκτός εάν ο ΟΣΕΚΑ διαθέτει πληροφορίες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διαφορετικό προσδιορισμό, τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά σύμφωνα με τις παραγράφους (α) έως και (γ) του εδαφίου (1) του άρθρου 101 του Νόμου, θεωρείται ότι δεν θέτουν σε κίνδυνο την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να συμμορφώνεται με τις πρόνοιες, των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος και θεωρούνται επίσης διαπραγματεύσιμα.

(3) (α) Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ διαθέτει πληροφορίες ή θα έπρεπε να διαθέτει πληροφορίες που θα μπορούσαν να τον οδηγήσουν στον προσδιορισμό ότι μια κινητή αξία θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο τη ικανότητα του να συμμορφώνεται με τις πρόνοιες των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος, ο ΟΣΕΚΑ θα πρέπει να αξιολογεί τον κίνδυνο ρευστότητας του.

(β) Ο κίνδυνος ρευστότητας αποτελεί παράγοντα τον οποίο ο ΟΣΕΚΑ πρέπει να λαμβάνει υπόψη όταν επενδύει σε χρηματοοικονομικά μέσα ούτως ώστε να συμμορφώνεται με την υποχρέωση αναφορικά με τη ρευστότητα του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τις πρόνοιες των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος.

(γ) Τα ακόλουθα αποτελούν ενδεικτικά παραδείγματα θεμάτων τα οποία ο ΟΣΕΚΑ θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του κατά την αξιολόγηση του κινδύνου ρευστότητας:

- (i) Τον όγκο (volume) και την κίνηση (turnover) των συναλλαγών.
- (ii) Όταν η τιμή καθορίζεται από την προσφορά και ζήτηση στην αγορά, το μέγεθος της έκδοσης και την αναλογία της έκδοσης που ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου προτίθεται να αγοράσει, καθώς επίσης και εκτίμηση της δυνατότητας και του χρονικού πλαισίου να αγοράσει ή να πωλήσει·

- (iii) Όπου χρειάζεται, η ανεξάρτητη ανάλυση των τιμών αγοράς και πώλησης σε βάθος χρόνου μπορεί να υποδείξει τη σχετική ρευστότητα και εμπορευσιμότητα του μέσου, όπως μπορεί και η συγκρισιμότητα των διαθέσιμων τιμών.
- (iv) Κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της δραστηριότητας της δευτερεύουσας αγοράς σε μια κινητή αξία, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη η ανάλυση της ποιότητας και του αριθμού των μεσαζόντων (intermediaries) και των ειδικών διαπραγματευτών (market makers) που εκτελούν πράξεις στην εν λόγω κινητή αξία.

(δ) Σε περίπτωση κινητών αξιών που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το εδάφιο (1) και την παράγραφο (α) του εδαφίου (2), του άρθρου 101 του Νόμου, η ρευστότητα δεν νοείται αυτομάτως και ο ΟΣΕΚΑ θα πρέπει, όπου αυτό χρειάζεται, να αξιολογεί την ρευστότητα των εν λόγω κινητών αξιών, με σκοπό να διασφαλίζει ότι πληρούνται οι πρόνοιες των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος.

(ε) Σε περίπτωση που η αξία αξιολογηθεί ως ανεπαρκούς ρευστότητας αξία για να εκπληρώσει αναμενόμενες αιτήσεις εξαγορών, η αξία θα πρέπει να αγοραστεί ή να διατηρηθεί στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ μόνο εφόσον υπάρχουν σε αυτό επαρκείς ρευστότητας αξίες οι οποίες του δίνουν τη δυνατότητα να πληροί τις πρόνοιες των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος.

(4) Σε περίπτωση κινητών αξιών που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το εδάφιο (1) και την παράγραφο (α) του εδαφίου (2), του άρθρου 101 του Νόμου, η διαπραγματευσιμότητα δε νοείται αυτομάτως και ο ΟΣΕΚΑ θα πρέπει να αξιολογεί τη διαπραγματευσιμότητα των αξιών που κρατούνται στο χαρτοφυλάκιο του, με σκοπό να διασφαλίζει ότι πληρούνται οι πρόνοιες των άρθρων 38 και 73 του Νόμου που αναφέρονται στην υποχρέωση του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδια του όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος.

(5) Οι κινητές αξίες που αναφέρονται στο εδάφιο (1) του άρθρου 2 του Νόμου θεωρούνται ότι περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

(α) Μερίδια κεφαλαίων κλειστού τύπου (closed end funds) τα οποία έχουν συσταθεί ως εταιρείες επενδύσεων ή ως εμπιστεύματα (unit trusts) και τα οποία πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια: