

Ο ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2012

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ78-2012-13
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΤΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΟΣΕΚΑ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Σκοπός
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 κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds)
Παράγραφος 16	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ασκώντας την εξουσία που της παρέχει το άρθρο 40(5), το άρθρο 41(5)(β) και (δ), το άρθρο 42(8) και το άρθρο 44(3) του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου του 2012 και για σκοπούς εναρμόνισης με την πράξη της Ευρωπαϊκής Κοινότητας με τίτλο:

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

«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»

εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

Συνοπτικός τίτλος	1.	Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί των επιτρεπόμενων μορφών επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ Οδηγία του 2012.
Ερμηνεία Σκοπός	2.	Για την εφαρμογή της παρούσας Οδηγίας ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

78(I) του 2012 «Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.

«Οδηγία»: σημαίνει την παρούσα Οδηγία.

Όροι που χρησιμοποιούνται στην Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στον Νόμο.

- Σκοπός 3. Σκοπός της Οδηγίας είναι η θέσπιση κανόνων σύμφωνα με τους οποίους συγκεκριμένες κατηγορίες ενεργητικού θεωρούνται επιτρεπόμενες μορφές επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ και η διασφάλιση ότι η ερμηνεία των όρων που χρησιμοποιούνται στο Νόμο συνάδει με τις αρχές αυτού όπως είναι οι αρχές που διέπουν τη διαφοροποίηση του κινδύνου και τα όρια της έκθεσης σε κίνδυνο, την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να εξαγοράζει τα μερίδιά του μετά από αίτηση των μεριδιούχων και να υπολογίζει την καθαρή αξία του ενεργητικού του όταν εκδίδονται ή εξαγοράζονται μερίδια
- Κινητές αξίες 4. (1) Η αναφορά στο άρθρο 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 ζημιά 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 του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 ρυθμιζόμενη αγορά όπως αναφέρονται στο άρθρο 40(1)(α) έως και (δ) 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 στην παράγραφο (α) του εδαφίου (2) του άρθρου 40 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 ρυθμιζόμενη αγορά όπως αναφέρονται στο άρθρο 40(1)(α) έως και (δ) 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 στο άρθρο 40(2) (α) 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 ρυθμιζόμενη αγορά σύμφωνα με το άρθρο 40(1)(α) έως και (δ) του Νόμου, θεωρείται ότι δεν θέτουν σε κίνδυνο την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να συμμορφώνεται με τις πρόνοιες του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 μεσάζοντων (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 ρυθμιζόμενη αγορά, σύμφωνα με το άρθρο 40(1)(α) έως και (δ) 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 του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 επαρκούς ρευστότητας αξίες οι οποίες του δίνουν τη δυνατότητα να πληρώσει τις πρόνοιες του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 ρυθμιζόμενη αγορά, σύμφωνα με το άρθρο 40(1)(α) έως και (δ) 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 του άρθρου 4(1)(γ), του άρθρου 6(δ) και του άρθρου 18 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 άρθρο 2 του Νόμου θεωρούνται ότι περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

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

- (i) πληρούν τα κριτήρια των υποπαραγράφων (1) έως (4).
- (iii) υπόκεινται, σε μηχανισμούς εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζονται σε εταιρίες.
- (v) εάν η διαχείριση του ενεργητικού γίνεται από έναν άλλο φορέα για λογαριασμό του κεφαλαίου κλειστού τύπου, ο εν λόγω φορέας υπόκειται σε εθνικές κανονιστικές διατάξεις με σκοπό την προστασία των επενδυτών.

(β) Μερίδια κεφαλαίων κλειστού τύπου τα οποία έχουν συσταθεί με συμβατική μορφή (under the law of contract) και τα οποία πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- (i) Πληρούν τα κριτήρια των υποπαραγράφων (1) έως (4).
- (ii) Υπόκεινται σε μηχανισμούς εταιρικής διακυβέρνησης ισοδύναμους με εκείνους που εφαρμόζονται σε εταιρίες σύμφωνα με την υποπαραγράφο (5)(α)(ii).
- (iii) Αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από φορέα ο οποίος υπόκειται σε εθνικές κανονιστικές διατάξεις με σκοπό την προστασία των επενδυτών.

(γ) Χρηματοοικονομικά μέσα που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- (i) πληρούν τα κριτήρια των υποπαραγράφων (1) έως (4) ,
- (ii) υποστηρίζονται από άλλα στοιχεία ενεργητικού (other assets) ή συνδέονται με τις αποδόσεις τους, τα οποία μπορεί να διαφέρουν από εκείνα που αναφέρονται στο άρθρο 40(1) του Νόμου.

Νοείται ότι, ένας ΟΣΕΚΑ δεν μπορεί να προβαίνει σε επενδύσεις σε κεφάλαια κλειστού τύπου με σκοπό την παράκαμψη των επενδυτικών ορίων που προβλέπονται στο Νόμο.

(6) Για την αξιολόγηση κατά πόσο οι μηχανισμοί εταιρικής διακυβέρνησης για τα κεφάλαια κλειστού τύπου τα οποία έχουν συσταθεί με συμβατική μορφή, είναι ισοδύναμοι, σύμφωνα με τις πρόνοιες της υποπαραγράφου (5)(β)(ii), οι ακόλουθοι παράγοντες αποτελούν ενδείξεις οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τον ΟΣΕΚΑ, ως κατευθυντήριες γραμμές:

(α) Αναφορικά με τα δικαιώματα μεριδιούχων, η σύμβαση στην οποία βασίζεται το κεφάλαιο κλειστού τύπου πρέπει να προνοεί για τα

ακόλουθα:

(i) Δικαίωμα ψήφου των μεριδιούχων στην ουσιαστική διαδικασία λήψης αποφάσεων του κεφαλαίου (συμπεριλαμβανομένου του διορισμού και της παύσης της Εταιρίας Διαχείρισεως, της τροποποίησης της σύμβασης βάσει της οποίας συστήθηκε το κεφάλαιο, διαφοροποίηση της επενδυτικής πολιτικής, συγχώνευση, εκκαθάριση)

(ii) Δικαίωμα ελέγχου της επενδυτικής πολιτικής του κεφαλαίου μέσω κατάλληλων μηχανισμών.

(β) Τα στοιχεία ενεργητικού του εν λόγω κεφαλαίου πρέπει να είναι ξεχωριστά και διακριτά από τα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρίας Διαχείρισης και το κεφάλαιο θα υπόκειται σε όρους εκκαθάρισης οι οποίοι προστατεύουν επαρκώς τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

(7) Σε περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά μέσα της υποπαραγράφου (5)(γ) περιλαμβάνουν ένα ενσωματωμένο παράγωγο στοιχείο (embedded derivative component) όπως αυτό αναφέρεται στην παράγραφο 11, στο συστατικό αυτό στοιχείο, εφαρμόζονται οι πρόνοιες του άρθρου 41 του Νόμου.

Μέσα
χρηματαγορά

5. (1) Η αναφορά του άρθρου 2 του Νόμου σε μέσα χρηματαγοράς νοείται ως αναφορά σε:

(α) Χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά σύμφωνα με το άρθρο 40(1)(α) έως (γ) του Νόμου, και

(β) Χρηματοοικονομικά μέσα που δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Νοείται ότι, δεν υπάρχει η δυνατότητα για χρηματοδοτικά ανοίγματα σε πολύτιμα μέταλλα μέσω επενδύσεων σε μέσα χρηματαγοράς.

Νοείται περαιτέρω ότι, το άρθρο 50(3) του Νόμου απαγορεύει την ακάλυπτη πώληση μεσών χρηματαγοράς από έναν ΟΣΕΚΑ.