

Αριθμός 246

ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΚ2/2003  
ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ  
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΟΥΣ ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΟΥΣ ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΟΦΕΙΛΕΙ  
ΝΑ ΤΗΡΕΙ ΕΝΑΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ  
ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

1. Συνοπτικός τίτλος
2. Γενική Αρχή συμμόρφωσης
3. Τρόπος παρουσίασης, ετοιμασίας και περιεχόμενο διαφημίσεων
4. Κανόνες υπολογισμού απόδοσης
5. Συγκρίσεις
6. Αρχείο Διαφημίσεων
7. Έναρξη ισχύος.

Η Επιτροπή ασκώντας την εξουσία που της παρέχουν τα άρθρα 110(4) και 147 του περί των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Ανοικτού Τύπου και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου του 2002, (ο Νόμος), εκδίδει την ακόλουθη Απόφαση με αριθμό ΑΚ2/2003:

Συνοπτικός  
τίτλος.

1. Η παρούσα Απόφαση θα αναφέρεται ως η περί των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Ανοικτού Τύπου και περί Συναφών Θεμάτων (Διαφήμιση Αμοιβαίων Κεφαλαίων) Απόφαση του 2003.

Γενική Αρχή  
συμμόρφωσης.

2. Η Εταιρεία Διαχείρισεως οφείλει να συμμορφώνεται με τους νόμους της Δημοκρατίας που αναφέρονται σε θέματα διαφήμισης συμπεριλαμβανομένου του περί Ελέγχου των Παραπλανητικών και Συγκριτικών Διαφημίσεων Νόμου του 2000 (Ν. 92(Ι)/00), του περί των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Ανοικτού Τύπου και Συναφών Θεμάτων Νόμου του 2002, των Κανονισμών και Αποφάσεων που εκδίδονται δυνάμει αυτού.

Τρόπος  
παρουσίασης,  
ετοιμασίας και  
περιεχόμενο  
διαφημίσεων.

3.—(1) Οι Εταιρείες Διαχείρισεως διενεργούν τις διαφημίσεις με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων και η δημιουργία πεπλανημένων εντυπώσεων στους επενδυτές.

(2) Η διαφήμιση δε θα περιλαμβάνει ανακριβείς, παραπλανητικές ή υπερβολικές ενδείξεις ή στοιχεία και κάθε διαφήμιση πρέπει να είναι δίκαιη, σαφής, και να παρουσιάζει μια ισόρροπη εικόνα της επένδυσης.

(3) Όλες οι διαφημίσεις πρέπει να ετοιμάζονται με προσοχή έτσι που να διασφαλίζουν ότι οι επενδυτές αντιλαμβάνονται τη φύση οποιωνδήποτε υποχρεώσεων που θα αναλάβουν.

(4) Το περιεχόμενο και ο τρόπος παρουσίασης της διαφήμισης για επένδυση πρέπει να είναι τέτοια που να αποκλείεται η παρερμηνεία εκ μέρους των ατόμων στα οποία απευθύνεται, περιλαμβανομένων και ατόμων που δεν αναμένεται να κατέχουν ειδικές γνώσεις στα θέματα στα οποία αναφέρεται η διαφήμιση.

(5) Η διαφήμιση θα προσδιορίζει με σαφήνεια την προσφερόμενη επένδυση εφόσον αυτή αναφέρεται στο συγκεκριμένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο και οι κίνδυνοι της επένδυσης αυτής θα πρέπει να παρουσιάζονται μαζί με τα πλεονεκτήματά της και όχι υπό μορφή υποσημειώσεων. Επιπλέον, το σχέδιο, το περιεχόμενο ή ο τρόπος παρουσίασης της διαφήμισης θα είναι τέτοια που να μην

αποκρύπτουν, συγκαλύπτουν ή μειώνουν τη σημασία οποιασδήποτε δήλωσης, προειδοποίησης ή άλλου στοιχείου που πρέπει να περιέχεται στη διαφήμιση.

(6) Επιτρέπεται η αναφορά σε ιστορικά στοιχεία, εφόσον τα στοιχεία αυτά συμβάλλουν στη διαμόρφωση σαφούς, επαρκούς και τεκμηριωμένης άποψης για την προσφερόμενη επένδυση και δε μπορούν να προκαλέσουν σύγχυση στο επενδυτικό κοινό ως προς την απόδοση της επένδυσης.

(7) Απαγορεύεται η άμεση διαφήμιση υπηρεσιών της Εταιρείας Διαχείρισης (π.χ. κατ'οίκον επίσκεψη, τηλεφωνική επικοινωνία, φαξ, ηλεκτρονικό μήνυμα (email) κλπ) προς κάθε πρόσωπο που έχει δηλώσει την αντίθεσή του προς τούτο. Στην περίπτωση διαφήμισης μέσω προσωπικής επαφής (π.χ. κατ'οίκον επισκέψεις, παρουσιάσεις, σεμινάρια κλπ), αυτές διεξάγονται από την Εταιρεία Διαχείρισης και τους εγκεκριμένους αντιπροσώπους της Εταιρείας Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 30 του Νόμου, και η Εταιρεία Διαχειρίσεως βεβαιώνεται ότι το πρόσωπο το οποίο έχει αυτή την προσωπική επαφή με τον ενδιαφερόμενο επενδυτή, δε μεταδίδει οτιδήποτε το οποίο δυνατό να είναι άδικο, ασαφές ή παραπλανητικό, ότι δεν προβαίνει σε ψευδείς δηλώσεις, ότι δηλώνει από την αρχή της επαφής του το Αμοιβαίο Κεφάλαιο που αντιπροσωπεύει και το σκοπό της επαφής του, διενεργεί την επαφή σε χρόνο και τόπο κατάλληλο για τον επενδυτή και αν ο τελευταίος επιθυμεί τη διακοπή της επαφής, η Εταιρεία Διαχείρισης ή ο αντιπρόσωπος της Εταιρείας οφείλει να τερματίσει την επαφή αυτή.

(8) Σε κάθε διαφήμιση Αμοιβαίων Κεφαλαίων πρέπει να αναφέρονται οι ακόλουθες δηλώσεις: «Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές.» και «Η αξία των επενδύσεων και των εσόδων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου μπορεί να μειωθεί όπως και να αυξηθεί και μπορεί ίσως να μην ανακτήσετε το αρχικό ποσό της επένδυσης.» Οι δηλώσεις αυτές πρέπει να αναγράφονται ευκρινώς και με κεφαλαία γράμματα στο κάτω κεντρικό μέρος των εντύπων, ανακοινώσεων και μηνυμάτων και, αν πρόκειται για πολυσέλιδο έντυπο, στην πρώτη σελίδα του εμπρός εξωφύλλου. Η γραμματοσειρά της δήλωσης πρέπει να είναι ίδια με τη γραμματοσειρά του κυρίως κειμένου. Όταν πρόκειται για ραδιοφωνικό ή τηλεοπτικό μήνυμα πρέπει να μεταδίδονται ευκρινώς και οι δύο δηλώσεις.

(9) Απαγορεύεται η διαφήμιση να περιλαμβάνει οποιοδήποτε στοιχείο, δήλωση που άγεται σε πρόβλεψη ή υπόθεση επί μελλοντικών αποδόσεων.

(10) Φράσεις όπως «αφορολόγητο» ή φόρος «πληρωθείς» δεν πρέπει να χρησιμοποιούνται εκτός εάν καθορίζεται με σαφήνεια ο συγκεκριμένος φόρος ή τέλος και η διαφήμιση αναφέρει με όσο το δυνατό μεγαλύτερη σαφήνεια τι φορολογικές υποχρεώσεις δύνανται να προκύψουν και από ποιόν είναι πληρωτέες.

(11) Όταν η επίτευξη ή διατήρηση της επικαλούμενης ή προσφερόμενης απόδοσης συγκεκριμένης επένδυσης εξαρτάται κατά οποιοδήποτε τρόπο από το υποτιθέμενο αποτέλεσμα της φορολογίας, αυτό πρέπει να επεξηγείται με σαφήνεια και η διαφήμιση πρέπει να κάνει ξεκάθαρο ότι δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο αναθεώρησης του φορολογικού συστήματος με αποτέλεσμα η προσφερόμενη απόδοση να επηρεαστεί.

(12) Η Εταιρεία Διαχειρίσεως για το σύνολο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται θα πρέπει να παρουσιάζει την απόδοση του κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου της ξεχωριστά. Επιπλέον, η απόδοση ενός ή περισσότερων Αμοιβαίων Κεφαλαίων δε θα πρέπει να χρησιμοποιείται για την παρουσίαση

άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων που βρίσκονται υπό τη διαχείριση της Εταιρείας Διαχείρισης χωρίς να παρέχεται πλήρης πληροφόρηση για τα Αμοιβαία Κεφάλαια αυτά.

Κανόνες  
Υπολογισμού  
Απόδοσης

4.—(1) Έχοντας ως στόχο τη συγκρισιμότητα των διαφημίσεων καθώς και την ακριβέστερη και πληρέστερη ενημέρωση των επενδυτών, οι Εταιρείες Διαχείρισης για τον υπολογισμό της απόδοσης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, οφείλουν να ακολουθούν τους κανόνες που αναφέρονται στις πιο κάτω παραγράφους 4(2) έως 4(9), αμφοτέρων συμπεριλαμβανομένων.

(2) Η απόδοση που διαφημίζεται θα αφορά το λιγότερο ετήσια περίοδο. Εξαιρέση επιτρέπεται για τα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία δεν έχουν συμπληρώσει χρόνο λειτουργίας και τα οποία θα μπορούν να διαφημίζουν την απόδοσή τους για την περίοδο που αρχίζει από την έναρξη λειτουργίας τους μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου.

(3) Η διαφημιζόμενη ενδιάμεση ετήσια απόδοση θα αφορά περίοδο που θα υπολογίζεται από το τέλος ενός από τα τέσσερα τρίμηνα του έτους, μέχρι το τέλος του αντίστοιχου τριμήνου του επόμενου έτους.

(4) Όταν διαφημίζεται απόδοση μεγαλύτερη του έτους, αυτή θα αφορά ακέραια πολλαπλάσια ενός έτους (απόδοση διετίας, τριετίας κλπ).

(5) Κατά το χρόνο υπολογισμού και διεξαγωγής διαφημίσεων αποδόσεων, οι Εταιρείες Διαχείρισης πρέπει να βασίζονται στα πλέον πρόσφατα ακριβή και αληθή στοιχεία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

(6) Όταν οι Εταιρείες Διαχείρισης διαφημίζουν αποδόσεις προηγούμενων ετών, θα πρέπει μαζί με την ετήσια απόδοση ή και την ενδιάμεση ετήσια απόδοση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων να συμπεριλαμβάνουν και απόδοση σειράς ετών. Συγκεκριμένα, για Αμοιβαία Κεφάλαια Σταθερού Εισοδήματος, για Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια και για Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται αποδόσεις σειράς ετών τουλάχιστο για τα τελευταία 2, 3, 5 έτη, αντιστοίχως. Οι αποδόσεις σειράς ετών υπολογίζονται με τον τρόπο που αναφέρεται στην παράγραφο (9)(γ) πιο κάτω. Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία, δηλαδή αν η περίοδος από την ίδρυση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Σταθερού Εισοδήματος, του Μικτού Αμοιβαίου Κεφαλαίου και του Μετοχικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι μικρότερη των 2, 3, 5 ετών, αντιστοίχως, να παρουσιάζονται στοιχεία για απόδοση για ολόκληρη την περίοδο λειτουργίας του κάθε τύπου Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Από τις πρόνοιες της παραγράφου αυτής σχετικά με την απόδοση σειράς ετών, εξαιρούνται τα Αμοιβαία Κεφάλαια σε μέσα χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις.

(7) Δε θα διαφημίζεται απόδοση μικρότερη του έτους που έχει με οποιοδήποτε τρόπο αναχθεί στο έτος.

(8) Η απόδοση για τα Αμοιβαία Κεφάλαια υπολογίζεται με βάση την καθαρή αξία του μεριδίου, δηλαδή χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς. Κατά τη διαφήμιση της απόδοσης θα πρέπει να δηλώνεται ρητά ότι «η απόδοση που παρουσιάζεται δε λαμβάνει υπόψη τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς» που χρεώνει η Εταιρεία Διαχείρισης καθώς και να αναφέρονται ρητά τα ανώτατα ποσοστά προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς που χρεώνει η Εταιρεία Διαχείρισης σύμφωνα με τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Επιπλέον, κατά τη διαφήμιση απόδοσης να παρουσιάζεται η χρονική περίοδος στην οποία αναφέρεται η απόδοση καθώς και η ημερομηνία της τελευταίας καθαρής αξίας που λήφθηκε υπόψη για τον υπολογισμό της απόδοσης.

(9) Κατά τον υπολογισμό της απόδοσης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων οι Εταιρείες Διαχείρισεως οφείλουν να ακολουθούν τους κανόνες που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (α), (β) και (γ) πιο κάτω:

(α) ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΕΛΟΥΣ ΕΤΟΥΣ:

Η απόδοση τέλους έτους υπολογίζεται ως το πηλίκο της διαφοράς της Καθαρής Αξίας μεριδίου στις 31 Δεκεμβρίου (t1) από την Καθαρή Αξία μεριδίου στις 31 Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους (t0), διά της Καθαρής Αξίας μεριδίου στις 31 Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους (t0). Για τον υπολογισμό της απόδοσης τέλους έτους, η διανομή κερδών θα προστίθεται.

Η απόδοση τέλους έτους θα υπολογίζεται με βάση τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

Απόδοση Έτους (%) =

(Καθαρή Αξία t1 - Καθαρή Αξία t0 + Διανομή Κερδών)

X 100

Καθαρή Αξία t0

(β) ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ:

Τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 4(3) η απόδοση ενδιάμεσης ετήσιας περιόδου υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο που αναφέρεται στην υποπαραγράφο (α) πιο πάνω.

(γ) ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΕΙΡΑΣ ΕΤΩΝ (ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΤΩΝ):

Για να υπολογισθεί η μέση απόδοση δύο ετών, θα υπολογίζεται ο γεωμετρικός μέσος (geometric average) του βαθμού απόδοσης του πρώτου και του δεύτερου έτους. Σαν γεωμετρικός βαθμός της μέσης απόδοσης της διετίας, θα λαμβάνεται ο γεωμετρικός μέσος βαθμός που είναι η τετραγωνική ρίζα της απόδοσης της διετίας, ή η κυβική ρίζα της απόδοσης της τριετίας κ.ο.κ. Η απόδοση διετίας θα υπολογίζεται με βάση τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο:

Γ.Μ.Β.Α. (%)=

$[\sqrt[3]{(1 + \text{Απόδοση Έτους}_{t1}) \times (1 + \text{Απόδοση Έτους}_{t2})} - 1] \times 100$

Όπου:

Γ.Μ.Β.Α.: Γεωμετρικός Μέσος Βαθμός Απόδοσης

$\sqrt$ : Τετραγωνική Ρίζα του

$[(1 + \text{Απόδοση Έτους}_{t1}) \times (1 + \text{Απόδοση Έτους}_{t2})]$

5.—(1) Οι διαφημίσεις που περιέχουν συγκρίσεις θα πρέπει να σχεδιάζονται με τέτοιο τρόπο, ώστε οι συγκρίσεις αυτές να μην παραπλανούν και να υπόκεινται στις αρχές του θεμιτού ανταγωνισμού. Τα στοιχεία σύγκρισης πρέπει να βασίζονται σε δεδομένα που μπορούν να αποδειχθούν και δεν πρέπει να επιλέγονται κακόπιστα και μεροληπτικά. Επιπλέον, διαφημίσεις που περιέχουν συγκρίσεις θα πρέπει να αναφέρουν με σαφήνεια και να αποκαλύπτουν ευκρινώς πού βασίζονται οι συγκρίσεις αυτές με όλες τις αναγκαίες επεξηγήσεις.

(2) Οι διαφημίσεις απαγορεύονται να θίγουν τα συμφέροντα άλλων Εταιρειών Διαχείρισης και Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή/και να αναφέρονται σε θέματα αξιοπιστίας τους.

(3) Δε θα επιτρέπονται οι διαφημίσεις να αναφέρουν όρους που προσδίδουν αξία στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή στο Διαχειριστή όπως π.χ. «καλύτερο

Αμοιβαίο Κεφάλαιο» («best»), «μεγαλύτερο» («biggest»), «κυρίαρχο» («leading»), «πρωταθλητής» («champion») «μάντζερ της χρονιάς» («manager of the year») εκτός αν τα πιο πάνω, ή οποιοδήποτε άλλοι όροι παρόμοιου περιεχομένου, έχουν διεξαχθεί και αποδοθεί από έναν εξειδικευμένο και ανεξάρτητο οίκο ο οποίος δε συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία Διαχειρίσεως και εξειδικεύεται σε θέματα αξιολόγησης επενδύσεων. Επιπλέον, αναφορές, ισχυρισμοί, δηλώσεις σχετικά με τη διαχειριστική ικανότητα που έχει η Εταιρεία Διαχειρίσεως ή και ο διαχειριστής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν τέτοια διαχειριστική ικανότητα τεκμηριώνεται από αρχείο δεδομένων περιόδου όχι μικρότερης των 3 χρόνων.

Αρχείο  
Διαφημίσεων.

6. Να τηρείται από την Εταιρεία Διαχειρίσεως αρχείο όλων των διαφημίσεων που διενεργούνται με οποιοδήποτε μέσο καθώς και των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της απόδοσης με τέτοιο τρόπο ώστε να αντιπροσωπεύει με ακρίβεια τη διαφήμιση που έχει διενεργηθεί. Το πιο πάνω αρχείο θα βρίσκεται στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για σκοπούς ελέγχου της συμμόρφωσης της Εταιρείας Διαχειρίσεως με τις πρόνοιες της παρούσας Απόφασης.

Έναρξη ισχύος.

7. Η παρούσα Απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Κυπριακής Δημοκρατίας.