

Αριθμός 377

## Ο ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-10  
της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τους κανόνες που οφείλουν να τηρούν οι ΟΣΕΚΑ κατά τη δημοσίευση διαφημιστικών ανακοινώσεων.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
Παράγραφος 4	Τρόπος παρουσίασης και περιεχόμενο των διαφημιστικών ανακοινώσεων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 5	Απαγορεύσεις κατά τη διαφήμιση ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 6	Κανόνες που διέπουν τη συγκριτική διαφήμιση ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 7	Κανόνες που διέπουν τη διαφήμιση αποδόσεων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 8	Τήρηση αρχείου διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 9	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας την εξουσία που της παρέχεται δυνάμει του άρθρου 66(5) του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου του 2012, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

- |  |  |
|--|--|
| Συνοπτικός τίτλος                                  | 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί των κανόνων που οφείλουν να τηρούν οι ΟΣΕΚΑ κατά τη δημοσίευση διαφημιστικών ανακοινώσεων Οδηγία του 2012.   |
| Ερμηνεία   | 2. Για την εφαρμογή της παρούσας Οδηγίας ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:<br><br>«Εγγεγραμμένος οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας» σημαίνει τον οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, ο οποίος έχει εγγραφεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση σύμφωνα με τον Κανονισμό 1060/2009, ή που υπόκειται στις μεταβατικές διατάξεις του άρθρου 40 του ίδιου Κανονισμού.<br><br>«Οδηγία» σημαίνει την παρούσα Οδηγία. |
| Επίσημη Εφημερίδα της ΕΕ: L. 302, 27.11.2009, σ. 1 |  |
| 78(I) του 2012                                     | «Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.<br><br>Όροι που χρησιμοποιούνται στην Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.  |
| Έκταση εφαρμογής                                   | 3. Η Οδηγία εφαρμόζεται στους ΟΣΕΚΑ μερίδια των οποίων διατίθενται στη Δημοκρατία.   |
| Τρόπος   | 4. (1) Η Εταιρία Διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ διασφαλίζει ότι τα  |

παρουσίασης και περιεχόμενο των διαφημιστικών ανακοινώσεων ΟΣΕΚΑ

περιλαμβανόμενα στις διαφημιστικές ανακοινώσεις του ΟΣΕΚΑ πληροφοριακά στοιχεία είναι ακριβή, σαφή και μη παραπλανητικά, παρουσιαζόμενα κατά τρόπο ώστε να γίνονται κατανοητά από το επενδυτικό κοινό, συμπεριλαμβανομένων των προσώπων που δεν κατέχουν ειδικές γνώσεις σε επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ.

(2) Η παρεχόμενη δια μέσου των διαφημιστικών ανακοινώσεων ΟΣΕΚΑ πληροφόρηση δεν πρέπει να αποκρύπτει, υποβαθμίζει ή συγκαλύπτει σημαντικές δηλώσεις, προειδοποιήσεις ή άλλα σχετιζόμενα με τις επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ στοιχεία.

(3) Η διαφήμιση ΟΣΕΚΑ παρουσιάζει με σαφήνεια την προσφερόμενη επένδυση, επισημαίνοντας, παράλληλα με την περιγραφή του δυνητικού οφέλους που οι επενδυτές μπορούν να αποκομίσουν, τις υποχρεώσεις και τους κινδύνους που η συγκεκριμένη επένδυση συνεπάγεται. Οι κίνδυνοι παρατίθενται στο κύριο κείμενο της διαφημιστικής ανακοίνωσης.

(4) Με την επιφύλαξη της παραγράφου 5(1)(γ) της Οδηγίας, η χρήση υποσημειώσεων στις διαφημιστικές ανακοινώσεις είναι δυνατή, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές συνδέονται με αντίστοιχου περιεχομένου κείμενο στο κύριο μέρος της ανακοίνωσης και αποτυπώνονται ευκρινώς σε ευχερώς ορατό σημείο της ανακοίνωσης και με τρόπο, ώστε να γίνονται κατανοητές από το επενδυτικό κοινό.

(5) Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις ΟΣΕΚΑ μπορούν να περιλαμβάνουν αναφορά σε ιστορικά στοιχεία των ΟΣΕΚΑ, εφόσον κρίνεται ότι αυτά δύνανται να συμβάλλουν στη διαμόρφωση σαφούς, επαρκούς και τεκμηριωμένης άποψης για την προσφερόμενη επένδυση, χωρίς να προκαλούν σύγχυση στο επενδυτικό κοινό ως προς την απόδοση της επένδυσης. Η περίοδος αναφοράς την οποία αφορούν τα ιστορικά στοιχεία, πρέπει να αναγράφεται με σαφήνεια.

(6) Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις ΟΣΕΚΑ μπορούν να παρουσιάζουν το τυχόν ευνοϊκό φορολογικό καθεστώς που εφαρμόζεται στις επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ, εφόσον γίνεται σαφής διάκριση μεταξύ του φορολογικού καθεστώτος που διέπει τους επενδυτές από αυτό που διέπει τους ΟΣΕΚΑ και υπό την προϋπόθεση ότι παρατίθενται παράλληλα και οι απορρέουσες από τη συγκεκριμένη επένδυση φορολογικές υποχρεώσεις των μεριδιούχων.

(7) Τηρουμένων των διατάξεων του άρθρου 66 του Νόμου και με σκοπό την πληρέστερη και ακριβέστερη ενημέρωση των επενδυτών στη Δημοκρατία, κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ, πέραν των αναφερόμενων στο ανωτέρω άρθρο στοιχείων, περιλαμβάνει και τις ακόλουθες πληροφορίες:

- (α) ότι ο ΟΣΕΚΑ υπάγεται στις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ,
- (β) με την επιφύλαξη των περιπτώσεων ΟΣΕΚΑ που στην ονομασία ή επωνυμία τους φέρουν ένδειξη για εγγύηση του κεφαλαίου ή της απόδοσής τους, ένδειξη ότι ενδέχεται οι

επενδυτές να μην ανακτήσουν το αρχικό ποσό της επένδυσής τους, καθώς η αξία των επενδύσεων σε ΟΣΕΚΑ υπόκειται σε μεταβολές.

(8) Σε περίπτωση διαφήμισης ΟΣΕΚΑ εκφρασμένου σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ, επισημαίνεται ότι τυχόν μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά την αξία της επένδυσης.

(9) Σε περίπτωση που τυχόν επιβολή χρεώσεων σε επένδυση ΟΣΕΚΑ μειώνεται με κλίμακα με το πέρας καθορισμένων χρονικών περιόδων, κάθε διαφήμιση αυτού του ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει ειδική σχετική επισήμανση.

(10) Πληροφόρηση σχετικά με τη φορολογική μεταχείριση της επένδυσης σε ΟΣΕΚΑ που περιλαμβάνεται σε διαφημιστικές ανακοινώσεις, συνοδεύεται από σημείωση σύμφωνα με την οποία το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ υπόκειται σε ενδεχόμενες μεταβολές που δύνανται να επηρεάσουν την απόδοση της προσφερόμενης επένδυσης.

(11) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ συμμορφώνεται με τις διατάξεις του Νόμου και κάθε άλλου ισχύοντος στη Δημοκρατία νόμου που ρυθμίζει ζητήματα διαφήμισης, συμπεριλαμβανομένου του Περί Ελέγχου των Παραπλανητικών και Συγκριτικών Διαφημίσεων Νόμου, καθώς και των εκδιδόμενων κατ' εξουσιοδότησή τους Οδηγιών.

Απαγορεύσεις  
κατά τη  
διαφήμιση  
ΟΣΕΚΑ

5. (1) Οι διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ απαγορεύεται να:

- (α) προσδίδουν στους ΟΣΕΚΑ χαρακτηριστικά που προκύπτουν από ή συνδέονται με διαδικασία αξιολόγησης, με τη χρήση όρων όπως π.χ. «καλύτερος», «μεγαλύτερος», «κυρίαρχος» κλπ., εξαιρουμένης μόνο της περίπτωσης που τέτοια χαρακτηριστικά έχουν αναγνωριστεί και αποδοθεί από αναγνωρισμένους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας,
- (β) περιλαμβάνουν στοιχεία ή δηλώσεις στα οποία υποκρύπτονται ή υπονοούνται προβλέψεις ή εκτιμήσεις για μελλοντικές αποδόσεις,
- (γ) παρουσιάζουν τους κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση σε ΟΣΕΚΑ υπό τη μορφή υποσημειώσεων,
- (δ) χρησιμοποιούν το όνομα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδιας αρχής, κατά τρόπο ώστε να προβάλλεται ή να υποδηλώνεται ότι η Επιτροπή υποστηρίζει ή εγκρίνει το περιεχόμενο των διαφημιστικών ανακοινώσεων των ΟΣΕΚΑ.

(2) Απαγορεύεται η άμεση επικοινωνία [π.χ. με κατ' οίκον επίσκεψη, τηλεφωνική επικοινωνία, φαξ, ηλεκτρονική αλληλογραφία (e-mail), κλπ] με οποιοδήποτε πρόσωπο, μεριδιούχο ή επενδυτή, εφόσον αυτό έχει ρητά εκφράσει την αντίθεσή του προς τούτο. Σε περίπτωση, ωστόσο, που δεν έχει δηλωθεί σχετική αντίθεση, είναι δυνατή η διαφήμιση ΟΣΕΚΑ με άμεση επικοινωνία, εφόσον πληρούνται, σωρευτικά, οι εξής προϋποθέσεις:

- (α) πριν την παρουσίαση, δηλώνεται η ιδιότητα του προσώπου που έρχεται σε επαφή με τον επενδυτή, το όνομα του ΟΣΕΚΑ, τον οποίο η διαφήμιση αφορά και ο ακριβής σκοπός της συγκεκριμένης παρουσίασης,
- (β) η επιλογή του τόπου και του χρόνου διενέργειας της επικοινωνίας γίνεται ύστερα από προηγούμενη συμφωνία με τον ενδιαφερόμενο επενδυτή,
- (γ) η διαφήμιση πληροί τους απαιτούμενους από το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο όρους και προϋποθέσεις και
- (δ) η επικοινωνία με τον επενδυτή δεν υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς ή δεσμεύσεις, διακόπτεται δε ελεύθερα, ύστερα από αίτημα αυτού του προσώπου.

Κανόνες που διέπουν τη συγκριτική διαφήμιση ΟΣΕΚΑ.

6. (1) Διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ που περιέχουν σύγκριση πρέπει να παρουσιάζονται κατά τρόπο ώστε η σύγκριση:

- (α) να είναι εύλογη, σαφής, μη παραπλανητική και να παρατίθεται με ακριβοδίκαιο τρόπο,
- (β) να είναι σύμφωνη με τις διατάξεις του Περί Ελέγχου των Παραπλανητικών και Συγκριτικών Διαφημίσεων Νόμου και
- (γ) να βασίζεται σε δεδομένα τα οποία:
  - (i) προσδιορίζονται με σαφήνεια,
  - (ii) είναι δεκτικά απόδειξης,
  - (iii) επιλέγονται καλόπιστα και αμερόληπτα και
  - (iv) αφορούν την ίδια περίοδο αναφοράς κατά την οποία γίνεται η σύγκριση.

Κανόνες που διέπουν τη διαφήμιση αποδόσεων

7. Σε περίπτωση διαφήμισης αποδόσεων ΟΣΕΚΑ, επιπλέον των αναφερόμενων στην παράγραφο 4(5) της Οδηγίας, πρέπει να πληρούνται οι εξής προϋποθέσεις:

## ΟΣΕΚΑ.

- (α) η ένδειξη προηγούμενων αποδόσεων δεν αποτελεί το προεξέχον στοιχείο της διαφημιστικής ανακοίνωσης,
- (β) η διαφημιστική ανακοίνωση παρουσιάζει, κατ' ελάχιστο, την ποσοστιαία απόδοση του τελευταίου δωδεκαμήνου, που λήγει την τελευταία ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μήνα (ετήσια ποσοστιαία απόδοση) και τη σωρευτική ποσοστιαία απόδοση της τελευταίας πενταετίας, που λήγει την τελευταία ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μήνα,
- (γ) η περίοδος των δώδεκα μηνών και των πέντε ετών, για τον καθορισμό της ετήσιας και της σωρευτικής ποσοστιαίας απόδοσης του ΟΣΕΚΑ, υπολογίζεται υποχρεωτικά από την τελευταία ημέρα κάθε ημερολογιακού μήνα μέχρι την τελευταία ημέρα του αντίστοιχου μήνα του προηγούμενου ενός ή των προηγούμενων πέντε ετών αντίστοιχα,
- (δ) η ποσοστιαία απόδοση του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται με βάση την καθαρή αξία μεριδίου του ΟΣΕΚΑ και αφορά τουλάχιστον δωδεκάμηνη περίοδο. Για περίοδο μεγαλύτερη του έτους, η ποσοστιαία απόδοση ΟΣΕΚΑ αφορά ακέραια πολλαπλάσια του έτους (διετία, τριετία, κλπ.),
- (ε) σε περίπτωση διανομής μερίσματος, γίνεται παρουσίαση και της μερισματικής απόδοσης,
- (στ) ΟΣΕΚΑ που δεν έχει συμπληρώσει δωδεκάμηνη περίοδο λειτουργίας, δεν διαφημίζει την απόδοσή του, εκτός εάν πρόκειται για ΟΣΕΚΑ Χρηματαγοράς, οπότε δύναται να διαφημίζει την απόδοσή του και για χρονικό διάστημα μικρότερο του έτους,
- (ζ) ΟΣΕΚΑ που λειτουργεί για χρονικό διάστημα δώδεκα μηνών, χωρίς, όμως, να έχει συμπληρώσει πενταετία, παρουσιάζει την ετήσια ποσοστιαία απόδοση, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στην υποπαράγραφο (β) της παρούσας παραγράφου, και τη σωρευτική απόδοση για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία σύστασής του μέχρι την ημερομηνία λήξης του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μήνα,
- (η) ΟΣΕΚΑ που έχει αλλάξει κατηγορία και έχει μεν συμπληρώσει δώδεκα μήνες λειτουργίας, αλλά όχι και πενταετία στη νέα κατηγορία, παρουσιάζει την ετήσια ποσοστιαία απόδοση, καθώς και τη σωρευτική απόδοση για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία έναρξής του στη νέα κατηγορία μέχρι την ημερομηνία λήξης του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μήνα,
- (θ) η παρουσίαση αποδόσεων συνοδεύεται από ειδική προειδοποίηση ότι τα παρατιθέμενα αριθμητικά στοιχεία

αναφέρονται στο παρελθόν και ότι τυχόν προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές,

- (i) σε περίπτωση που η παρουσίαση των αποδόσεων ΟΣΕΚΑ βασίζεται σε αριθμητικά στοιχεία εκφρασμένα σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ, επισημαίνεται με σαφήνεια ότι η απόδοση μπορεί να επηρεασθεί, θετικά ή αρνητικά, από συναλλαγματικές διακυμάνσεις.

- |  |  |
|--|--|
| Τήρηση αρχείου<br>διαφημίσεων<br>ΟΣΕΚΑ | 8. Η Εταιρία Διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ τηρεί αρχείο με όλες τις διαφημίσεις του ΟΣΕΚΑ που έχουν, με οποιοδήποτε μέσο, διενεργηθεί για χρονικό διάστημα τριών (3) ετών από την ημερομηνία διενέργειάς τους. |
| Έναρξη ισχύος                          | 9. Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.   |