

Ο ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-22  
της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν τη σύνθεση  
χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογίων.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
Παράγραφος 4	Περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου
Παράγραφος 5	Χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου
Παράγραφος 6	Υποχρεώσεις ενημέρωσης των μεριδιούχων
Παράγραφος 7	Ειδικές υποχρεώσεις μοχλευμένων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 8	Μεταβολή του δείκτη
Παράγραφος 9	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει του άρθρου 44(3) 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 ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογίων Οδηγία του 2012.   |
| Ερμηνεία                             | 2. Για την εφαρμογή της παρούσας ισχύουν και οι ακόλουθοι ορισμοί:<br><br>«Δείκτης» σημαίνει τον χρηματιστηριακό δείκτη μετοχών ή ομολογίων σύμφωνα με το άρθρο 44 του Νόμου.<br><br>78(I) του 2012 «Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.<br><br>«Οδηγία» σημαίνει την παρούσα Οδηγία.<br><br>Όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο. |
| Έκταση εφαρμογής                     | 3. Η Οδηγία εφαρμόζεται στους ΟΣΕΚΑ ο επενδυτικός σκοπός των οποίων συνίσταται στην αναπαραγωγή της σύνθεσης συγκεκριμένου χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογίων.   |
| Περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου | 4. Το ενημερωτικό δελτίο των ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολογίων, επιπλέον των στοιχείων που μνημονεύονται στο άρθρο 56 του Νόμου σε συνδυασμό με τον Τύπο I του Παραρτήματος του Νόμου, περιέχει, τουλάχιστον και τα ακόλουθα:<br><br>(α) την ονομασία του δείκτη που αναπαράγουν,<br>(β) την ακολουθούμενη πολιτική για την παρακολούθηση του   |

- δείκτη,
- (γ) την κατηγορία στην οποία ανήκουν οι υποκείμενες αξίες του δείκτη καθώς και τα χαρακτηριστικά αυτών,
- (δ) ανάλυση των κινδύνων στους οποίους εκτίθενται οι μεριδιούχοι επενδύοντας στον συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ, καθώς και των κύριων πηγών αυτών των κινδύνων εξαιτίας της ακολουθούμενης επενδυτικής πολιτικής,
- (ε) σύντομη και εύληπτη περιγραφή του προς αναπαραγωγή δείκτη, με αναφορά των στοιχείων που συνθέτουν το δείκτη, του δείκτη αναφοράς αυτού (benchmark) καθώς και των χρησιμοποιούμενων τεχνικών για την πραγματοποίηση έκθεσης στον δείκτη (gain exposure). Η περιγραφή του δείκτη περιλαμβάνει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες:
- (i) σαφή περιγραφή του δείκτη, με αναφορά λεπτομερειών για τα υποκείμενα στοιχεία που τον συνθέτουν. Εναλλακτικά, το ενημερωτικό δελτίο δύναται να παραπέμπει σε συγκεκριμένη και αξιόπιστη, πάντοτε δε ενημερωμένη ιστοσελίδα, στην οποία μπορεί κανείς να πληροφορηθεί την ακριβή σύνθεση του δείκτη κάθε δε στιγμή η ιστοσελίδα είναι πάντοτε ενημερωμένη,
  - (ii) κατά πόσο η αναπαραγωγή του δείκτη γίνεται synthetically ή αυτούσια (physically) ή με συνδυασμό των προαναφερόμενων μεθόδων και τις συνέπειες στους επενδυτές από την πραγματοποιούμενη έκθεση,
  - (iii) την πολιτική του ΟΣΕΚΑ σε περίπτωση απόκλισης της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ από την απόδοση του δείκτη που αναπαράγει, καθώς και το μέγιστο όριο τέτοιας απόκλισης,
  - (iv) αναφορά των περιστατικών που επηρεάζουν την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να αναπαράγει πλήρως το δείκτη π.χ. έξοδα συναλλαγών, στοιχεία με περιορισμένη ρευστότητα, επανεπένδυση του μερίσματος κ.λ.π.
  - (v) λεπτομέρειες για το κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ αναπαράγει με ακρίβεια τη σύνθεση του δείκτη ή απλώς τον χρησιμοποιεί ως πρότυπο/υπόδειγμα (sampling) και
  - (vi) λεπτομερή αναφορά στον ενδεχόμενο κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και στις ενδεχόμενες επιπτώσεις από την επέλευσή του στην επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ.
- (στ) κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ προτίθεται να συνάψει σύμβαση δανεισμού τίτλων με λεπτομερή αναφορά των κινδύνων που συνδέονται με τη σύναψη τέτοιων συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και της επίπτωσης που μπορεί να έχει ο δανεισμός τίτλων σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ αποκλίνει από τον δείκτη που παρακολουθεί,
- (ζ) την πολιτική σχετικά με τη ασφάλεια που τυχόν χρησιμοποιεί ο ΟΣΕΚΑ, αναφέροντας τις κατηγορίες των στοιχείων που

επιτρέπεται να δοθούν ως ασφάλεια, το βαθμό της απαιτούμενης ασφάλειας και, σε περίπτωση που η ασφάλεια έγκειται σε μετρητά, την πολιτική επανεπένδυσης, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που συνδέονται με την πολιτική επανεπένδυσης.

- (η) ευκρινή αναφορά κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ αποτελεί αντικείμενο ενεργητικής διαχείρισης, καθώς και παρουσίαση των μεθόδων διαμέσου των οποίων επιτυγχάνει τη συμμόρφωση με την επενδυτική του πολιτική, συμπεριλαμβανομένης τυχόν πρόθεσης υπέρβασης της απόδοσης του δείκτη,
- (θ) παράθεση της μεθόδου υπολογισμού της ενδεικτικής καθαρής αξίας μεριδίων ("iNAV"),
- (ι) αν πρόκειται για μοχλευμένο ΟΣΕΚΑ, αναφορά της πολιτικής σχετικά με τη μόχλευση, πώς επιτυγχάνεται αυτή, τους κινδύνους που συνδέονται με αυτή την πολιτική, τις συνέπειες της ανάστροφης μόχλευσης (*reverse leverage*), περιγραφή του τρόπου με τον οποίο ο υπολογισμός σε ημερήσια βάση του επιπέδου μόχλευσης έχει συνέπειες στην μεσο/μακροπρόθεσμη απόδοση που αποκομίζουν οι επενδυτές, καθώς και λεπτομέρειες για τα συνεπαγόμενα έξοδα,
- (ια) πληροφορίες σχετικά με την πρόθεση του ΟΣΕΚΑ να κάνει χρήση ειδικών ορίων για τη διασπορά κινδύνου και περιγραφή των εξαιρετικών συνθηκών της αγοράς που δικαιολογούν τέτοια χρήση,
- (ιβ) στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που αναπαράγει δείκτη, στη σύνθεση του οποίου περιλαμβάνεται ένα μόνο στοιχείο, το οποίο αντιπροσωπεύει ποσοστό από 20% έως 35% του συνολικού δείκτη, αναφορά του γεγονότος αυτού, καθώς και περιγραφή των εξαιρετικών συνθηκών της αγοράς που δικαιολογούν τέτοια επένδυση,
- (ιγ) τη συχνότητα με την οποία πραγματοποιείται η αναπροσαρμογή του δείκτη και τις συνέπειες στα έξοδα στη γενικότερη στρατηγική του ΟΣΕΚΑ,
- (ιδ) λεπτομερή αναφορά του αντικειμένου και της μεθόδου υπολογισμού που ακολουθεί ο δείκτης, κατά τρόπο ώστε να καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση αυτής από τους επενδυτές.

Χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου

5. (1) Η χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου επιτρέπεται, εφόσον αυτή εμφανίζει τα χαρακτηριστικά που αναφέρονται στο σημείο Β του Παραρτήματος ΙΙΙ της περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγίας.

(2) Ασφάλεια που λαμβάνεται στο πλαίσιο δανεισμού τίτλων, πρέπει να είναι σύμφωνη με τα κριτήρια που τίθενται για τη διενέργεια συναλλαγών σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα στο Παράρτημα ΙΙΙ της περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας

Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγίας.

Υποχρεώσεις ενημέρωσης των μεριδιούχων

6. Η Εταιρεία Διαχείρισης καταχωρεί στο διαδικτυακό της τόπο τα ακόλουθα:
- (α) τυχόν προμήθειες που προκύπτουν από συμβάσεις δανεισμού τίτλων, οι οποίες καταβάλλονται από ή προς τον ΟΣΕΚΑ.
  - (β) το γεγονός ότι ο ΟΣΕΚΑ συμμετέχει σε συμφωνίες επιμερισμού προμηθειών που συνδέονται με συμβάσεις δανεισμού τίτλων, καθώς και το μέγιστο ποσοστό των προμηθειών που πρέπει να καταβληθούν στον διαμεσολαβούντα σε συναλλαγή δανεισμού τίτλων (securities lending agent) ή σε άλλο τρίτο μέρος.
  - (γ) το γεγονός ότι ο διαμεσολαβών σε συναλλαγή δανεισμού τίτλων (securities lending agent) είναι ο διαχειριστής επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ ή πρόσωπο συνδεδεμένο με το διαχειριστή επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ.

Ειδικές υποχρεώσεις μοχλευμένων ΟΣΕΚΑ

7. Η μέγιστη θετική ή αρνητική απόδοση που προκύπτει, συμπεριλαμβανομένης της μόχλευσης, δεν μπορεί να υπερβαίνει το διπλάσιο της απόδοσης του χρηματιστηριακού δείκτη.

Μεταβολή του δείκτη

8. (1) Η Εταιρεία Διαχείρισης αναρτά άμεσα στην ιστοσελίδα της οποιαδήποτε μεταβολή στη σύνθεση του δείκτη που αναπαράγει ο ΟΣΕΚΑ.

(2) Σε περίπτωση κατά την οποία ο δείκτης μεταβληθεί κατά τρόπο που δεν ανταποκρίνεται πλέον στις προϋποθέσεις που θέτει ο Νόμος, ο ΟΣΕΚΑ παύει την αναπαραγωγή της σύνθεσης του δείκτη, προσαρμόζοντας την επενδυτική του πολιτική στις προϋποθέσεις που θέτει ο Νόμος ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η προσαρμογή σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση επιτελείται άμεσα, με γνώμονα το συμφέρον των μεριδιούχων και θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί το αργότερο εντός μηνός από το χρονικό σημείο κατά το οποίο ο δείκτης θα έχει παύσει να ανταποκρίνεται στις προϋποθέσεις του Νόμου.

Έναρξη ισχύος

9. Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.