

Αριθμός 147

ΟΔΗΓΙΑ ΟΣΕΚΑ 01/2006
ΟΔΗΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ
ΠΕΡΙΕΧΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΑΠΛΟΠΟΙΗΜΕΝΟ
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΡΘΡΩΝ

1. Συνοπτικός τίτλος
2. Ερμηνεία
3. Ερμηνεία του «σύντομου ορισμού των στόχων του ΟΣΕΚΑ»
4. Ερμηνεία της «επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ»
5. Ερμηνεία της «σύντομης εκτίμησης του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου»
6. Ερμηνεία των «προηγούμενων αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ»
7. Ερμηνεία του «φορολογικού καθεστώτος»
8. Ερμηνεία των «προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς καθώς και των άλλων πιθανών εξόδων ή προμηθειών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

- Παράρτημα Ι- Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ)
Παράρτημα ΙΙ- Δείκτης Εναλλαγών Χαρτοφυλακίου

Η Επιτροπή ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχει το εδάφιο (4) του άρθρου 37 του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου του 2004, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία :

- | | |
|--|--|
| Συνοπτικός τίτλος | 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί της Εξειδίκευσης των πληροφοριών που περιέχονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο Οδηγία του 2006. |
| Ερμηνεία | <p>2. (1) Στην παρούσα Οδηγία εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια –</p> <p>«Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο» σημαίνει το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο το περιεχόμενο του οποίου καθορίζεται στον Τύπο III του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.</p> <p>«Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004, ως εκάστοτε ισχύει.</p> <p>(2) Χωρίς επηρεασμό των διατάξεων του εδαφίου (1), όροι που χρησιμοποιούνται στην Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που αποδίδεται σε αυτούς από το Νόμο.</p> <p>(3) Όπου στην Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές πράξεις.</p> |
| Ερμηνεία του «σύντομου ορισμού των στόχων του ΟΣΕΚΑ» | <p>3. Σε σχέση με τον σύντομο ορισμό των στόχων του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (1) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται κατ' ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:</p> <p>(α) περιληπτική και σαφής περιγραφή των επιδιωκόμενων αποτελεσμάτων κατά την επένδυση στον ΟΣΕΚΑ (π.χ. επίτευξη μακροχρόνιας υπεραξίας κεφαλαίων ή είσπραξη εισοδήματος).</p> <p>(β) σαφής αναφορά κάθε παρασχεθείσας από τρίτα μέρη εγγύησης για την προστασία των επενδυτών και κάθε περιορισμού που διέπει αυτές τις εγγυήσεις.</p> <p>(γ) σχετική αναφορά σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ προτίθεται να παρακολουθήσει την εξέλιξη δείκτη/δεικτών («αναπαραγωγή δείκτη/δεικτών») και παροχή επαρκών πληροφοριών σχετικά με το δείκτη/δείκτες καθώς και την έκταση ή το βαθμό της επιδιωκόμενης παρακολούθησης της εξέλιξης του/τους.</p> |

Ερμηνεία της 4. «επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ»

Σε σχέση με την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (2) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται κατ'ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες, όπου αυτές είναι σχετικές:

- (α) αναφορά στις κύριες κατηγορίες των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο επένδυσης του ΟΣΕΚΑ (π.χ. κινητές αξίες, μερίδια ΟΣΕΚΑ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα).
- (β) αναφορά σε ιδιαίτερη στρατηγική του ΟΣΕΚΑ σε σχέση με οποιονδήποτε βιομηχανικό, γεωγραφικό ή άλλο τομέα αγοράς ή ειδικές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων (π.χ. επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα αναδυόμενων αγορών).
- (γ) κατά περίπτωση, προειδοποίηση που να αναφέρει ότι, αν και η παρούσα σύνθεση του χαρτοφυλακίου είναι απαραίτητη για τη συμμόρφωση με τους γενικούς νόμιμους και υποχρεωτικούς κανόνες και όρια, ενδέχεται να υπάρξει συσσώρευση του κινδύνου σε σχέση με ορισμένες υποκατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και ορισμένους οικονομικούς και γεωγραφικούς τομείς.
- (δ) σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ επενδύει σε ομολογίες, αναφορά εάν πρόκειται για κρατικές ή εταιρικές ομολογίες, στη διάρκειά τους καθώς στην πιστοληπτική τους αξιολόγηση.
- (ε) σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, αναφορά εάν αυτό γίνεται στο πλαίσιο της επιδίωξης των στόχων του ΟΣΕΚΑ, ή μόνο για σκοπούς αντιστάθμισης ("hedging").
- (στ) αναφορά εάν η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ συνίσταται στην παρακολούθηση δείκτη αναφοράς ("benchmark") και ιδίως, εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει στόχο την «αναπαραγωγή δείκτη» να αναφερθεί η στρατηγική που θα ακολουθηθεί για την επίτευξη αυτού του στόχου. Σε περίπτωση που η έκθεση του ΟΣΕΚΑ σε ένα εκδότη είναι πιθανό να ξεπεράσει το 10% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του, όπως προνοεί ο Νόμος, το γεγονός αυτό θα πρέπει να αναφέρεται ρητά.
- (ζ) αναφορά στον τρόπο διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ, κατά πόσο δηλαδή ο ΟΣΕΚΑ τυγχάνει παθητικής ή ενεργούς διαχείρισης (passive or active management). Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ υιοθετεί την τακτική των επλεκτικών επενδυτικών κινήσεων ("tactical asset allocation") με υψηλή συχνότητα εναλλαγών του χαρτοφυλακίου του, αυτό θα πρέπει να αναφέρεται.

Ερμηνεία της 5. «σύντομης εκτίμησης του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου»

Σε σχέση με τη σύντομη εκτίμηση του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου (παράγραφος (2) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να παρέχονται, κατ'ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:

- (1)
 - (α) Δήλωση αναφορικά με το γεγονός ότι η αξία των επενδύσεων ενδέχεται να αυξομειωθεί και ότι στους επενδυτές ενδέχεται να επιστραφεί ποσό μικρότερο από την αρχική τους επένδυση.
 - (β) Δήλωση αναφορικά με το γεγονός ότι οι λεπτομέρειες για όλους τους κινδύνους του ΟΣΕΚΑ που αναφέρονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο μπορούν να αναζητηθούν στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο.
 - (γ) σύντομη και κατανοητή περιγραφή οποιουδήποτε κινδύνου που ο επενδυτής ενδέχεται να αντιμετωπίσει σε σχέση με την επένδυσή του, εφόσον ο κίνδυνος αυτός είναι πιθανό να επηρεάσει σημαντικά τα έσοδα του. Ο υπολογισμός του εν λόγω κινδύνου θα πρέπει να βασίζεται στην επίδραση και την πιθανότητα κινδύνου.
- (2) Η περιγραφή που αναφέρεται στην παράγραφο (γ) του εδαφίου (1) του παρόντος άρθρου, θα πρέπει να περιλαμβάνει μία σύντομη και κατανοητή εξήγηση κάθε κινδύνου που αφορά τον ΟΣΕΚΑ και περιλαμβάνει κατ'ελάχιστον τους ακόλουθους κινδύνους:
 - (α) ο κίνδυνος υποχώρησης ολόκληρης της αγοράς ή μιας κατηγορίας περιουσιακού στοιχείου και ο επακόλουθος επηρεασμός των τιμών και των αξιών των περιουσιακών στοιχείων (κίνδυνος αγοράς).
 - (β) ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων εκ μέρους εκδότη ή αντισυμβαλλόμενου (πιστωτικός κίνδυνος).
 - (γ) ο κίνδυνος να μην πραγματοποιηθεί όπως αναμενόταν ένας διακανονισμός στο πλαίσιο συστήματος μεταφοράς διότι ένας αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει ή παραδίδει έγκαιρα ή όπως αναμενόταν την παροχή του (κίνδυνος διακανονισμού).
 - (δ) ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης μιας θέσης, έγκαιρα και σε λογική τιμή (κίνδυνος ρευστότητας).
 - (ε) ο κίνδυνος επηρεασμού της αξίας της επένδυσης λόγω διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλαγματικός κίνδυνος).

- (στ) ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή στην περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή ένας υπό-θεματοφύλακας καταστεί αναξιόχρεος ή επιδείξει αμέλεια ή διαπράξει απάτη (κίνδυνος θεματοφυλακικής).
- (ζ) κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή αγορών.
- (3) Η περιγραφή που αναφέρεται στην παράγραφο (γ) του εδαφίου (1) του παρόντος άρθρου, θα πρέπει επιπρόσθετα να περιλαμβάνει, όπου είναι σχετικοί και σημαντικοί, κατ'ελάχιστον τους εξής παράγοντες κινδύνου οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν το προϊόν:
- (α) κίνδυνος απόδοσης, με αναφορά της μεταβλητότητας των επιπέδων κινδύνου ανάλογα με τις επιμέρους επιλογές του ΟΣΕΚΑ, και της ύπαρξης ή της απουσίας εγγυήσεων από τρίτα μέρη, ή των τυχών περιορισμών επί οποιασδήποτε τέτοιας εγγύησης.
- (β) κίνδυνοι για το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των δυναμικών κινδύνων διάβρωσης λόγω εξαγορών μεριδίων και λόγω διανομών υψηλότερων από τις επενδυτικές αποδόσεις.
- (γ) εξάρτηση από την απόδοση του εγγυητή/τριτεγγυητή, όταν η επένδυση στο προϊόν συνεπάγεται άμεση επένδυση στον εγγυητή, παρά σε περιουσιακά του στοιχεία.
- (δ) έλλειψη ευελιξίας, τόσο εντός του προϊόντος (συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου πρόωρης παράδοσης) και περιορισμοί στη μετακίνηση προς άλλους εγγυητές.
- (ε) κίνδυνος πληθωρισμού.
- (στ) έλλειψη βεβαιότητας σχετικά με τη διατήρηση παραγόντων του υφιστάμενου επενδυτικού περιβάλλοντος, όπως το φορολογικό καθεστώς.
- (4) Για την αποφυγή παραπλανητικής παρουσίασης των σχετικών κινδύνων, οι πληροφορίες σχετικά με τα εδάφια (2) και (3) θα πρέπει να παρέχονται με τέτοιο τρόπο ώστε να γίνεται ιεράρχηση των εν λόγω κινδύνων, βάσει κλίμακας καθώς και βάσει της σημαντικότητάς τους, ούτως ώστε να παρουσιάζεται καθαρότερα το προφίλ κινδύνου του ΟΣΕΚΑ.
- Νοείται ότι σε περίπτωση που η καθαρή αξία του ΟΣΕΚΑ είναι πιθανό να παρουσιάζει υψηλή μεταβλητότητα λόγω της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου του ή των τεχνικών διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το γεγονός αυτό θα πρέπει να δηλώνεται ευκρινώς.

Ερμηνεία των 6.
«προηγούμενων
αποδόσεων του
ΟΣΕΚΑ»

Σε σχέση με την παρουσίαση των προηγούμενων αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (3) του Μέρους Β του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) και την προειδοποίηση ότι « η επένδυση σε μερίδια του ΟΣΕΚΑ δεν έχει εγγυημένη απόδοση και ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές» θα πρέπει να παρέχονται κατ'ελάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:

- (α) παρουσίαση των προηγούμενων αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ με τη βοήθεια ακιωτού διαγράμματος (bar chart) που απεικονίζει τις ετήσιες αποδόσεις για τα τελευταία δέκα πλήρη συνεχόμενα έτη. Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ δεν έχει συμπληρώσει δέκα έτη από την έναρξη λειτουργίας του αλλά δραστηριοποιείται για περίοδο τουλάχιστον ενός έτους, οι ετήσιες αποδόσεις του συνιστάται να δίδονται για όλα τα έτη για τα οποία υπάρχουν διαθέσιμα σχετικά στοιχεία. Οι ετήσιες αποδόσεις του ΟΣΕΚΑ υπολογίζονται μετά από φόρους και επιβαρύνσεις, μη συμπεριλαμβανομένων των προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς γεγονός το οποίο πρέπει να δηλώνεται ευκρινώς.
- (β) εάν η διαχείριση ενός ΟΣΕΚΑ γίνεται σύμφωνα με μία τιμή αναφοράς (benchmark) ή εάν στη δομή του κόστους του περιλαμβάνεται αμοιβή απόδοσης ("performance fee") εξαρτώμενη από μία τιμή αναφοράς (benchmark), οι πληροφορίες για τις προηγούμενες αποδόσεις του ΟΣΕΚΑ πρέπει να περιλαμβάνουν σύγκριση με τις προηγούμενες αποδόσεις της τιμής αναφοράς (benchmark) σύμφωνα με την οποία γίνεται η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ ή υπολογίζεται η αμοιβή απόδοσης ("performance fee"). Η σύγκριση αυτή διεξάγεται μέσω της παρουσίασης των προηγούμενων αποδόσεων της τιμής αναφοράς (benchmark) και εκείνων του ΟΣΕΚΑ στο ίδιο ακιωτό διάγραμμα (bar chart).
- (γ) παρουσίαση της σωρευτικής μέσης απόδοσης του ΟΣΕΚΑ για τη χρονική περίοδο των τριών, πέντε και δέκα ετών. Όπου εφαρμόζεται η παράγραφος (β), παρουσίαση της σύγκρισης της σωρευτικής μέσης απόδοσης του ΟΣΕΚΑ με τη σωρευτική μέση απόδοση της τιμής αναφοράς (benchmark).

Ερμηνεία του 7.
«φορολογικού
καθεστώτος

Σε σχέση με το φορολογικό καθεστώς του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος (1) του Μέρους Γ του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου) θα πρέπει να περιέχονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο οι ακόλουθες πληροφορίες:

- (α) το φορολογικό καθεστώς που διέπει τον ΟΣΕΚΑ στη Δημοκρατία.

- (β) δήλωση που θα αναφέρει ότι «το καθεστώς φορολογίας του εισοδήματος ή της υπεραξίας κεφαλαίου που εισπράττουν επενδυτές εξαρτάται από την φορολογική νομοθεσία που διέπει την προσωπική κατάσταση του κάθε επενδυτή» καθώς και ότι «οι επενδυτές οφείλουν, σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική τους κατάσταση, να ζητούν επαγγελματικές συμβουλές».

Ερμηνεία των
«προμηθειών
διάθεσης και
εξαγοράς καθώς
και των άλλων
πιθανών εξόδων
ή προμηθειών»

8. Σε σχέση με τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς καθώς και των άλλων πιθανών εξόδων και προμηθειών, με διάκριση των καταβλητέων από τον μεριδιούχο και των καταβλητέων από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ (παράγραφοι (2) και (3) του Μέρους Γ του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου), θα πρέπει να περιέχονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο οι ακόλουθες πληροφορίες:
- (α) Γνωστοποίηση, μια φορά το χρόνο κατ' ελάχιστον, του δείκτη συνολικών εξόδων (ΔΣΕ), υπολογιζόμενου σύμφωνα με το Παράρτημα Ι της παρούσας Οδηγίας, πλην των νεοσυσταθέντων ΟΣΕΚΑ για τους οποίους ο υπολογισμός του ΔΣΕ δεν είναι εφικτός.
- (β) Γνωστοποίηση, εκ των προτέρων, του υπολογισμού της αναμενόμενης δομής του κόστους, με αναφορά όλων των διαθέσιμων στοιχείων κόστους σύμφωνα με τον κατάλογο της παραγράφου 2.2 του Παραρτήματος Ι της παρούσας Οδηγίας, ώστε να δοθεί στους επενδυτές, στο μέτρο του δυνατού, μία ένδειξη του αναμενόμενου κόστους, λαμβάνοντας υπόψη το μέγιστο επίπεδο εξόδων και προμηθειών που θα χρεωθούν στον ΟΣΕΚΑ. Το πραγματοποιηθέν κόστος θα πρέπει να είναι μικρότερο ή ίσο με το μέγιστο αυτό αναμενόμενο κόστος.
- (γ) Γνωστοποίηση, όλων των προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς και των υπόλοιπων εξόδων που καταβάλλει άμεσα ο επενδυτής.
- (δ) Μνεία όλων των υπολοίπων στοιχείων που δεν περιλαμβάνονται στον ΔΣΕ, συμπεριλαμβανομένου και του κόστους διενέργειας συναλλαγών.
- (ε) Αναφορά του δείκτη εναλλαγής χαρτοφυλακίου, ο οποίος υπολογίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα ΙΙ της παρούσας Οδηγίας, ως επιπρόσθετη ένδειξη σε σχέση με το κόστος συναλλαγών.

- (στ) Μνεία της ύπαρξης συμφωνιών επιμερισμού αμοιβής (fee-sharing agreements) και προμηθειών "soft" (soft commissions) όπως αυτές προσδιορίζονται στις παραγράφους 5.1 και 5.2 του Παραρτήματος Ι της παρούσας Οδηγίας αντίστοιχα.

Νοείται ότι ο ΟΣΕΚΑ, θα πρέπει να διασφαλίζει ότι οι υφιστάμενες συμφωνίες επιμερισμού αμοιβής και οι παρεμφερείς ρυθμίσεις αμοιβής, λειτουργούν προς αποκλειστικό όφελος του ΟΣΕΚΑ. Επιπρόσθετα θα πρέπει να γίνεται παραπομπή από το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο στο πλήρες Ενημερωτικό Δελτίο, όπου θα περιέχονται λεπτομερείς πληροφορίες αναφορικά με τις πιο πάνω ρυθμίσεις, οι οποίες πρέπει να παρέχουν σε οποιονδήποτε επενδυτή τη δυνατότητα να αντιληφθεί σε ποιον είναι καταβλητέα τα έξοδα και πως οι τυχόν συγκρούσεις συμφέροντος θα επιλυθούν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για την προστασία των συμφερόντων του.

Νοείται περαιτέρω ότι ο ΔΣΕ καθώς και ο Δείκτης Εναλλαγής Χαρτοφυλακίου συμπεριλαμβάνονται στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο ή επισυνάπτονται σε αυτό, στο ίδιο έντυπο που περιλαμβάνονται και οι πληροφορίες για τις προηγούμενες αποδόσεις.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ)

1. Ορισμός και μέθοδος υπολογισμού του ΔΣΕ:

Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ) ενός ΟΣΕΚΑ ισούται με την αναλογία του συνολικού λειτουργικού κόστους του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος 2) προς το μέσο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος 3). Ο ΔΣΕ υπολογίζεται εκ των υστέρων και σε ετήσια βάση και αντιστοιχεί στη διαχειριστική χρήση του ΟΣΕΚΑ. Ο υπολογισμός αυτός μπορεί να γίνει και για άλλες χρονικές περιόδους.

Σε κάθε περίπτωση, το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο πρέπει να παραπέμπει κατά τρόπο σαφή σε πηγή παροχής πληροφοριών (π.χ. στον δικτυακό τόπο του ΟΣΕΚΑ) όπου ο επενδυτής μπορεί να αναζητήσει στοιχεία προηγούμενων ετών/περιόδων σχετικά με τον ΔΣΕ.

2. Υπολογισμός του συνολικού λειτουργικού κόστους του ΟΣΕΚΑ:

2.1 Το συνολικό λειτουργικό κόστος είναι όλα τα έξοδα που αφαιρούνται από το ενεργητικό ενός ΟΣΕΚΑ και τα οποία απεικονίζονται στην ετήσια εξελεγχόμενη έκθεση ενός ΟΣΕΚΑ για την αντίστοιχη διαχειριστική χρήση. Για τον υπολογισμό των εν λόγω εξόδων θα πρέπει να χρησιμοποιείται η ακαθάριστη αξία των εξόδων δηλαδή συμπεριλαμβανομένων όλων των φόρων.

2.2 Το λειτουργικό κόστος περιλαμβάνει κάθε νόμιμο έξοδο του ΟΣΕΚΑ, ανεξάρτητα από τη βάση υπολογισμού του (π.χ. πάγια αμοιβή, βάσει του ενεργητικού, βάσει των συναλλαγών που πραγματοποίησε η εταιρεία), όπως:

- Κόστος διαχείρισης συμπεριλαμβανομένης της αμοιβής απόδοσης (“performance fee”) η οποία πρέπει να γνωστοποιείται και ξεχωριστά και να εκφράζεται ως ποσοστό της μέσης καθαρής αξίας ενεργητικού.
- Κόστος διοικητικής λειτουργίας.
- Αμοιβές συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσιών θεματοφύλακα.
- Έξοδα ελεγκτών.
- Πληρωμές σε φορείς παροχής υπηρεσιών προς μετόχους, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών προς τον φορέα μεταβίβασης κινητών αξιών του ΟΣΕΚΑ και των πληρωμών σε χρηματιστές/ διαπραγματευτές που κατέχουν μητρώα των μετοχών του ΟΣΕΚΑ και παρέχουν υποβοηθητικές λογιστικές υπηρεσίες στον δικαιούχο των μετοχών που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ.
- Αμοιβές σε δικηγόρους.
- Οποιοδήποτε κόστος διανομής ή ακύρωσης μεριδίων που επιβαρύνει τον ΟΣΕΚΑ.
- Δικαιώματα εγγραφής και άλλα έξοδα που προκύπτουν από τη νομοθεσία.
- Οποιαδήποτε πρόσθετη αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης (ή οποιουδήποτε άλλου μέρους) η οποία καταβάλλεται στο πλαίσιο ορισμένων συμφωνιών επιμερισμού της αμοιβής σύμφωνα με την παράγραφο 5.1 του Παραρτήματος.

2.3 Στο συνολικό λειτουργικό κόστος δεν περιλαμβάνονται:

- Το κόστος των συναλλαγών στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ (περιλαμβανομένων των αμοιβών, των φόρων και των πάσης φύσεως επιβαρύνσεων που αφορούν τις χρηματοπιστηριακές συναλλαγές).
- Τόκοι δανείων.
- Πληρωμές που καταβάλλονται στο πλαίσιο της χρήσης παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων.
- Προμήθειες διάθεσης/εξαγοράς καθώς και οποιαδήποτε άλλη προμήθεια που καταβάλλεται άμεσα από τον επενδυτή.
- Προμήθειες soft σύμφωνα με την παράγραφο 5.2 του Παραρτήματος.

3. Υπολογισμός του μέσου καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ:

Το μέσο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ πρέπει να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας στοιχεία που βασίζονται στο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ όπως προκύπτει από τον ημερήσιο υπολογισμό της καθαρής αξίας του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.

4. Άλλα θέματα που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του ΔΣΕ

- 4.1 Περιστάσεις ή γεγονότα που θα μπορούσαν να οδηγήσουν στη γνωστοποίηση παραπλανητικών στοιχείων.
- 4.2 Οι φορολογικές ελαφρύνσεις δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του ΔΣΕ.
- 4.3 Η μέθοδος υπολογισμού του ΔΣΕ πρέπει να εγκρίνεται από τους ελεγκτές του ΟΣΕΚΑ.

5. Συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής και προμήθειες soft:

5.1 «Συμφωνίες επιμερισμού αμοιβής» (“Fee-sharing agreements”)

Ως συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής θεωρούνται οι συμφωνίες εκείνες με τις οποίες ένα συμβαλλόμενο μέρος αμειβόμενο, άμεσα ή έμμεσα, από το ενεργητικό ενός ΟΣΕΚΑ συμφωνεί να μοιραστεί την αμοιβή του με άλλο συμβαλλόμενο μέρος με αποτέλεσμα αυτό το άλλο μέρος να καλύπτει, μέσω αυτής της συμφωνίας επιμερισμού της αμοιβής, τα έξοδά του τα οποία πρέπει κανονικά να καλύπτονται, άμεσα ή έμμεσα, από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.

Οι ακόλουθες συμφωνίες θεωρούνται συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής κατά την έννοια της προηγούμενης παραγράφου:

(α) οι συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής επί του κόστους διενέργειας συναλλαγών, οι οποίες συνάπτονται μεταξύ μιας εταιρείας διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και ενός χρηματιστή και με τις οποίες ο χρηματιστής συμφωνεί να μοιραστεί με την εταιρεία διαχείρισης τις προμήθειες επί των συναλλαγών που του καταβάλλει ο ΟΣΕΚΑ για την διεκπεραίωση των συναλλαγών του.

(β) οι συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε ΟΣΕΚΑ ή άλλους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων (στο εξής «ΟΣΕ») (περίπτωση funds of funds). Πρόκειται για συμφωνίες μεταξύ μιας εταιρείας διαχείρισης ενός ΟΣΕΚΑ και ενός άλλου ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ (ή της εταιρείας διαχείρισής του) σύμφωνα με τις οποίες, εάν ο εν λόγω ΟΣΕΚΑ επενδύσει στον ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, μέρος των προμηθειών που επιβαρύνουν τον εν λόγω ΟΣΕΚΑ λόγω αυτής της επένδυσης (είτε άμεσα –προμήθειες διάθεσης/εξαγοράς, είτε έμμεσα – ΔΣΕ), θα καταβληθούν από τον ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ στο οποίο πραγματοποιείται η

επένδυση (ή από την εταιρεία διαχείρισής του) στην εταιρεία διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ.

Από την ύπαρξη συμφωνιών επιμερισμού της αμοιβής για έξοδα που κανονικά δεν περιλαμβάνονται στο ΔΣΕ, προκύπτει συχνά ότι η εταιρεία διαχείρισης ή ένα άλλο μέρος καλύπτει πράγματι, ολοσχερώς ή εν μέρει, το λειτουργικό κόστος που κανονικά θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον ΔΣΕ. Επομένως, το κόστος αυτό θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό του ΔΣΕ προσθέτοντας στο συνολικό λειτουργικό κόστος οποιαδήποτε αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης (ή άλλου μέρους) που πηγάζει από την ύπαρξη τέτοιων συμφωνιών επιμερισμού αμοιβής.

Οι συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής οι οποίες αφορούν έξοδα τα οποία έχουν ήδη ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό του ΔΣΕ δε χρειάζεται να λαμβάνονται υπόψη.

5.2 «Προμήθειες soft».

Ως προμήθεια soft θεωρείται κάθε οικονομικό όφελος, πλην εκείνου για την παροχή υπηρεσιών εκκαθάρισης και εκτέλεσης, το οποίο ένας διαχειριστής ενεργητικού λαμβάνει σε σχέση με τις πληρωμές προμηθειών που πραγματοποιεί ένας ΟΣΕΚΑ για συναλλαγές επί κινητών αξιών που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιό του. Οι προμήθειες soft λαμβάνονται συνήθως από, ή μέσω, του χρηματιστή εκτέλεσης της πράξης.

Οι προμήθειες soft πρέπει να παραμείνουν εκτός του πλαισίου του ΔΣΕ.

6. ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε ΟΣΕΚΑ ή σε άλλο Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων (στο εξής «ΟΣΕ»):

Όταν ο ΟΣΕΚΑ επενδύει τουλάχιστον το 10% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του σε ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, ο οποίος δημοσιεύει ΔΣΕ σύμφωνα με το παράρτημα αυτό, ο πρώτος ΟΣΕΚΑ πρέπει να γνωστοποιεί σύνθετο ΔΣΕ που αντιστοιχεί σ' αυτή την επένδυση.

Ο σύνθετος ΔΣΕ ισούται με την αναλογία του:

- συνολικού λειτουργικού κόστους του ΟΣΕΚΑ με βάση τη παράγραφο 2 και όλων των στοιχείων κόστους που βαρύνουν τον ΟΣΕΚΑ στο πλαίσιο των συμμετοχών του σε υποκείμενους ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ (π.χ. τα στοιχεία κόστους που συμπεριλαμβάνονται στον ΔΣΕ των υποκείμενων ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, σταθμισμένα με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή τους στο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ), συν οι προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς αυτών των υποκείμενων ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ,
- προς το μέσο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ (παράγραφος 3).

Όπως αναφέρεται στην προηγούμενη υπό-παράγραφο, οι προμήθειες διάθεσης και οι προμήθειες εξαγοράς των υποκείμενων ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ πρέπει να περιλαμβάνονται στον ΔΣΕ εκτός στην περίπτωση που αναφέρεται στο εδάφιο (4) του άρθρου 106 του Νόμου.

Σε περίπτωση που οποιοσδήποτε υποκείμενος ΟΣΕ δεν δημοσιεύει ΔΣΕ σύμφωνα με το παράρτημα αυτό, η γνωστοποίηση των στοιχείων κόστους προσαρμόζεται και γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:

- γνωστοποίηση σχετικά με την αδυναμία υπολογισμού του σύνθετου ΔΣΕ γι' αυτό το κλάσμα της επένδυσης·
- γνωστοποίηση σχετικά με το μέγιστο ποσοστό αμοιβής διαχείρισης που βαρύνει τον(τους) υποκείμενο(ους) ΟΣΕ·

- γνωστοποίηση σχετικά με το σύνθετο συνολικό αναμενόμενο κόστος το οποίο υπολογίζεται με βάση:
 - ο έναν ελλιπή σύνθετο ΔΣΕ που να ενσωματώνει το ΔΣΕ καθενός υποκείμενου ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ για τον οποίο ο ΔΣΕ υπολογίζεται σύμφωνα με το παράρτημα αυτό, σταθμισμένο με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή του στο ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, και
 - ο προσθέτοντας, για κάθε ένα από τους υποκείμενους ΟΣΕ για τους οποίους ο ΔΣΕ δεν είναι δυνατό να υπολογιστεί, τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς συν τη μέγιστη διαθέσιμη εκτίμηση των στοιχείων κόστους που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του ΔΣΕ, συμπεριλαμβανομένης και της μέγιστης αμοιβής διαχείρισης και της πιο πρόσφατης διαθέσιμης αμοιβής απόδοσης (“performance fee”) γι’ αυτόν τον ΟΣΕ, σταθμισμένα με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή τους στο ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.

7. ΟΣΕΚΑ τύπου «ομπρέλα» (“umbrella funds”) και ΟΣΕΚΑ διαφόρων κατηγοριών μεριδίων (“multi-class funds”):

Στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ τύπου «ομπρέλα» ο ΔΣΕ πρέπει να υπολογίζεται για κάθε επιμέρους ΟΣΕΚΑ (sub-fund). Επιπρόσθετα στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ διαφόρων κατηγοριών μεριδίων και εφόσον ο ΔΣΕ διαφέρει μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών μεριδίων, πρέπει να υπολογίζεται και να γνωστοποιείται ξεχωριστός ΔΣΕ για κάθε κατηγορία μεριδίων (“share class”). Επιπλέον, όταν μεταξύ των κατηγοριών αυτών υφίστανται διαφορές στις αμοιβές και στα έξοδα αυτές πρέπει να γνωστοποιούνται ξεχωριστά στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο. Στην περίπτωση αυτή θα πρέπει να διευκρινίζεται ότι στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο αναφέρονται τα αντικειμενικά κριτήρια στα οποία βασίζονται οι διαφορές αυτές (π.χ. το ποσό της διάθεσης).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ**Δείκτης εναλλαγής χαρτοφυλακίου**

Ο δείκτης εναλλαγής χαρτοφυλακίου ενός ΟΣΕΚΑ ή, κατά περίπτωση, ενός επενδυτικού τμήματος πρέπει να υπολογίζεται με τον ακόλουθο τρόπο:

1. Αγορές κινητών αξιών = X

Πωλήσεις κινητών αξιών = Y

Σύνολο 1 = Σύνολο πράξεων σε κινητές αξίες = X + Y

2. Διαθέσεις μεριδίων του ΟΣΕΚΑ = S

Εξαγορές μεριδίων του ΟΣΕΚΑ = T

Σύνολο 2 = Σύνολο πράξεων σε μερίδια του ΟΣΕΚΑ = S + T

3. Μέσος όρος αναφοράς του συνολικού καθαρού ενεργητικού = M

Εναλλαγή χαρτοφυλακίου = [(Σύνολο 1 – Σύνολο 2)/M]*100

Ο μέσος όρος αναφοράς του συνολικού καθαρού ενεργητικού (M) αντιστοιχεί στο μέσο όρο των ημερήσιων καθαρών αξιών ενεργητικού. Ο γνωστοποιούμενος δείκτης εναλλαγής πρέπει να αντιστοιχεί στην περίοδο ή στις περιόδους για τις οποίες γνωστοποιείται ένας ΔΣΕ. Σε κάθε περίπτωση, το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο πρέπει να περιλαμβάνει σαφή παραπομπή σε πηγή πληροφοριών (π.χ. δικτυακός τόπος του ΟΣΕΚΑ) όπου ο ενδιαφερόμενος επενδυτής μπορεί να αναζητήσει τους δείκτες εναλλαγής χαρτοφυλακίου για προηγούμενες περιόδους.