

Αριθμός 452

ΟΙ ΠΕΡΙ ΤΩΝ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (ΟΣΕΚΑ) ΚΑΙ ΠΕΡΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 2004 ΕΩΣ 2008

Οδηγία που εκδίδεται δυνάμει του άρθρου 116(4)

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ200-2004-04 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ ΟΣΕΚΑ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

| | |
|--------------|--|
| Παράγραφος 1 | Συνοπτικός τίτλος |
| Παράγραφος 2 | Ερμηνεία |
| Παράγραφος 3 | Πεδίο εφαρμογής |
| Παράγραφος 4 | Ειδικοί κανόνες συμμόρφωσης |
| Παράγραφος 5 | Κανόνες για τον τρόπο διεξαγωγής των διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ |
| Παράγραφος 6 | Κανόνες για διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ που περιλαμβάνουν συγκρίσεις |
| Παράγραφος 7 | Κανόνες για τη διαφήμιση αποδόσεων ΟΣΕΚΑ |
| Παράγραφος 8 | Τήρηση αρχείου διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ |
| Παράγραφος 9 | Έναρξη ισχύος |

- 200(1) του 2004
59(Ι) του 2008
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει του άρθρου 116(4), του περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμου, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:
- Συνοπτικός τίτλος
- Ερμηνεία
- 200(Ι) του 2004
59(Ι) του 2008
- Πεδίο εφαρμογής
- Ειδικό κανόνες συμμόρφωσης
- 92(Ι) του 2000
42(Ι) του 2008
1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η Οδηγία για τη διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ.
 2. (1) Στην παρούσα Οδηγία εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια:

«Δημοκρατία» σημαίνει την Κυπριακή Δημοκρατία

«Επιτροπή» σημαίνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

«Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και περί Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2004, ως εκάστοτε ισχύει

«ΟΣΕΚΑ» σημαίνει τους Ανοικτού Τύπου Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) κατά την έννοια των άρθρων 13, 70, 129 και 130Α του Νόμου

Χωρίς επηρεασμό των ανωτέρω διατάξεων, όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται από το Νόμο.

(2) Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές διοικητικές πράξεις.
 3. Η παρούσα οδηγία εφαρμόζεται στους ΟΣΕΚΑ που διαθέτουν τα μερίδια τους στη Δημοκρατία με οποιοδήποτε τρόπο.
 4. Κάθε ΟΣΕΚΑ κατά τη διενέργεια των διαφημίσεων του πρέπει να συμμορφώνεται με τους παρακάτω ειδικούς κανόνες:

(α) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ πρέπει να διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο, τους νόμους της Δημοκρατίας που αφορούν θέματα διαφήμισης συμπεριλαμβανομένου του Περί Ελέγχου των Παραπλανητικών και Συγκριτικών Διαφημίσεων Νόμου και με τις Οδηγίες που εκδίδονται δυνάμει αυτών

(β) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ πρέπει να διενεργείται σύμφωνα με τους ειδικότερους κανόνες που καθορίζονται στην παράγραφο 5 αναφορικά με τον τρόπο διεξαγωγής των διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ

(γ) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ που περιέχει συγκρίσεις πρέπει να διενεργείται σύμφωνα με τους ειδικότερους κανόνες που καθορίζονται στην παράγραφο 6 αναφορικά με διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ που περιλαμβάνουν συγκρίσεις·

(δ) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ πρέπει να διενεργείται σύμφωνα με τους ειδικότερους κανόνες που καθορίζονται στην παράγραφο 7 αναφορικά με τη διαφήμιση αποδόσεων ΟΣΕΚΑ·

(ε) Κάθε ΟΣΕΚΑ οφείλει να τηρεί αρχείο διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με την παράγραφο 8.

Κανόνες για τον τρόπο
διεξαγωγής των
διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ

5. (1) Το σχέδιο, το περιεχόμενο και ο τρόπος παρουσίασης της διαφήμισης πρέπει να είναι τέτοια που να αποκλείουν την παρερμηνεία εκ μέρους των ατόμων στα οποία απευθύνεται η διαφήμιση, περιλαμβανομένων και ατόμων που δεν κατέχουν ειδικές γνώσεις στα θέματα στα οποία αναφέρεται η διαφήμιση, και να μην εκμεταλλεύονται την τυχόν έλλειψη πείρας και γνώσεων ή τους φόβους και τις ανησυχίες του κοινού.

Επιπρόσθετα, το σχέδιο, το περιεχόμενο και ο τρόπος παρουσίασης της διαφήμισης πρέπει να είναι τέτοια που να μην αποκρύπτουν, συγκαλύπτουν ή μειώνουν τη σημασία οποιασδήποτε δήλωσης, προειδοποίησης ή άλλου στοιχείου που πρέπει να περιέχεται στη διαφήμιση.

(2) Κάθε διαφήμιση πρέπει να είναι δίκαιη και να παρουσιάζει μια ισόρροπη εικόνα της επένδυσης, προσδιορίζοντας με σαφήνεια την προσφερόμενη επένδυση σε ένα ΟΣΕΚΑ και παρουσιάζοντας τους κινδύνους της επένδυσης αυτής μαζί με τα πλεονεκτήματά της. Οι κίνδυνοι δεν πρέπει να παρουσιάζονται υπό την μορφή υποσημειώσεων.

(3) Κάθε διαφήμιση πρέπει να αποφεύγει την μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων, τη δημιουργία πεπλανημένων εντυπώσεων στους επενδυτές καθώς και να αποφεύγει να περιλαμβάνει ανακριβείς, παραπλανητικές ή υπερβολικές ενδείξεις, ή στοιχεία.

(4) Κάθε διαφήμιση πρέπει να ετοιμάζεται με προσοχή έτσι που να διασφαλίζει ότι οι επενδυτές αντιλαμβάνονται τη φύση οποιωνδήποτε υποχρεώσεων που θα αναλάβουν.

(5) Στην περίπτωση που στη διαφήμιση χρησιμοποιούνται υποσημειώσεις, αυτές θα πρέπει να είναι ικανοποιητικού μεγέθους, ευδιάκριτες και κατανοητές και όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο να συνδέονται με το αντίστοιχο κείμενο στο κύριο μέρος της διαφήμισης.

(6) Κατά τη διενέργεια διαφημίσεων επιτρέπεται η αναφορά

σε ιστορικά στοιχεία, εφόσον τα στοιχεία αυτά συμβάλλουν στη διαμόρφωση σαφούς, επαρκούς και τεκμηριωμένης άποψης για την προσφερόμενη επένδυση και δεν προκαλούν σύγχυση στο επενδυτικό κοινό ως προς την απόδοση της επένδυσης.

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

(8) Όταν ένας διαφημιζόμενος ΟΣΕΚΑ εκφράζεται / εκδίδει μερίδια (denominated) σε νόμισμα άλλο από το νόμισμα της Δημοκρατίας, τότε κάθε διαφήμιση θα πρέπει να επισύρει την προσοχή στον επενδυτή ότι αλλαγές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δύναται να έχουν αρνητικές επιδράσεις στην αξία της τιμής ή των εσόδων της επένδυσης.

(9) Στην περίπτωση που οι χρεώσεις ενός ΟΣΕΚΑ είναι κλιμακωτές κατά το πέρασμα του χρόνου και υψηλότερες χρεώσεις αφορούν τα πρώτα χρόνια της επένδυσης, τότε κάθε διαφήμιση θα πρέπει να επισύρει την προσοχή στον επενδυτή ότι δύναται να μην ανακτήσει το αρχικό ποσό της επένδυσης του εάν διατηρήσει την επένδυση του για πολύ σύντομο χρονικό διάστημα.

(10) Οι Εταιρείες οφείλουν κατά τη διενέργεια διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ, να μην αντιγράφουν ή μιμούνται τις πάσης φύσεως διαφημίσεις (π.χ. έντυπο, υλικό, μήνυμα κ.λ.π.) άλλων Εταιρειών.

(11) Έχοντας ως στόχο την ακριβέστερη και πληρέστερη ενημέρωση των επενδυτών στη Δημοκρατία, κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ, τηρουμένων, των διατάξεων των εδαφίων (1) έως (3) του άρθρου 116 του Νόμου, θα πρέπει να αναφέρει επιπλέον τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) εάν ο ΟΣΕΚΑ εμπίπτει ή όχι στις διατάξεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, και

(β) την ύπαρξη πλήρους και απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου και τους τόπους στους οποίους αυτό διατίθεται στο κοινό στη Δημοκρατία.

(12) Σε κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ (περιλαμβανομένων αυτών που αναρτώνται σε διαδικτυακό τόπο) θα πρέπει να αναφέρονται οι ακόλουθες δηλώσεις:

(α) «Η επένδυση σε μερίδια του ΟΣΕΚΑ δεν έχει εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές»·

(β) «Η αξία των επενδύσεων και των εσόδων του ΟΣΕΚΑ μπορεί να μειωθεί όπως και να αυξηθεί και μπορεί 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, στο εμπρός εξώφυλλο. Η γραμματοσειρά των πιο πάνω δηλώσεων πρέπει να είναι ίδια με την γραμματοσειρά του κυρίως κειμένου. Όταν πρόκειται για ραδιοφωνικό ή τηλεοπτικό μήνυμα πρέπει να μεταδίδονται ευκρινώς και οι δύο δηλώσεις.

(13) Τηρουμένων των προνοιών της πιο πάνω υποπαραγράφου, κάθε διαφήμιση που αναφέρεται σε φορολογία θα πρέπει να αναφέρει επιπρόσθετα την ακόλουθη δήλωση:

«Το ύψος και το επίπεδο της φορολογίας δύναται να αλλάξει και η αξία των φορολογικών ελαφρύνσεων εξαρτάται από τις φορολογικές συνθήκες του κάθε φορολογούμενου».

(14) Κάθε διαφήμιση ΟΣΕΚΑ απαγορεύεται να:

(α) Χρησιμοποιεί φράσεις όπως «αφορολόγητο» ή «φόρος πληρωθείς» εκτός και εάν η διαφήμιση καθορίζει με σαφήνεια τον συγκεκριμένο φόρο ή τέλος και αναφέρει με όσο το δυνατό μεγαλύτερη σαφήνεια τις φορολογικές υποχρεώσεις που δύναται να προκύψουν και από ποιόν είναι πληρωτέες:

Νοείται ότι τηρουμένων των προνοιών της πιο πάνω υποπαραγράφου, μια διαφήμιση που αναφέρεται σε φορολογικές απαλλαγές, πρέπει να διακρίνει τις φορολογικές απαλλαγές που αφορούν άμεσα τον επενδυτή από τις φορολογικές απαλλαγές που αφορούν τον ΟΣΕΚΑ·

(β) Θίγει τα συμφέροντα άλλων Εταιρειών και άλλων ΟΣΕΚΑ ή/και να αναφέρεται σε θέματα αξιοπιστίας τους·

(γ) Κάνει αναφορές ή ισχυρισμούς, σε όρους που προσδίδουν αξία στο ΟΣΕΚΑ, στην Εταιρεία που διαχειρίζεται τον ΟΣΕΚΑ και στο διαχειριστή του

ΟΣΕΚΑ όπως π.χ. «καλύτερος/η» («best»), «μεγαλύτερος/η» («biggest»), «κυρίαρχος/η» («leading»), «πρωταθλητής/τρια» («champion») «διαχειριστής της χρονιάς» («manager of the year») εκτός εάν τα πιο πάνω, ή οποιοδήποτε άλλοι όροι παρόμοιου περιεχομένου, έχουν αποδοθεί από εξειδικευμένο και ανεξάρτητο οίκο ο οποίος δε συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία ή και τους Αντιπροσώπους της στη Δημοκρατία και ο οποίος εξειδικεύεται σε θέματα αξιολόγησης επενδύσεων·

(δ) Περιγράφει, παρουσιάζει τον ΟΣΕΚΑ ως εγγυημένη επένδυση εκτός και εάν υπάρχει σε ισχύ νομική συμφωνία με τρίτο μέρος το οποίο αναλαμβάνει τη διασφάλιση προς τον επενδυτή της οποιασδήποτε εγγύησης (guarantee). Στην περίπτωση αυτή, δηλαδή όταν αξίες (values) εγγυώνται, τότε η διαφήμιση θα πρέπει, για την προστασία των επενδυτών, να κάνει σαφή αναφορά στην παρεχόμενη από τρίτα μέρη εγγύηση καθώς και αναφορά σε κάθε περιορισμό που διέπει αυτές τις εγγυήσεις και εν γένει θα πρέπει να περιλαμβάνει επαρκή πληροφορίες ώστε ο επενδυτής να μπορεί να διαμορφώσει τεκμηριωμένη άποψη ως προς την φύση της εγγύησης·

(ε) Περιλαμβάνει οποιοδήποτε στοιχείο, δήλωση που άγεται σε πρόβλεψη ή εκτίμηση επί μελλοντικών αποδόσεων·

(στ) Να δηλώνει ή να υπονοεί ότι το περιεχόμενο της διαφήμισης έχει εγκριθεί από την Επιτροπή.

(15) Απαγορεύεται η άμεση επικοινωνία (π.χ. κατ'οίκον επίσκεψη, τηλεφωνική επικοινωνία, φαξ, ηλεκτρονικό μήνυμα (e-mail) κ.λ.π.) προς κάθε πρόσωπο που έχει δηλώσει την αντίθεση του προς τούτο. Στην περίπτωση διαφήμισης μέσω άμεσης επικοινωνίας, τότε:

(α) Δεν πρέπει να μεταδίδεται οτιδήποτε το οποίο δυνατό να είναι άδικο, ασαφές ή παραπλανητικό, ή αποτελεί ψευδή δήλωση,

(β) Από την αρχή της επαφής με το ενδιαφερόμενο πρόσωπο δηλώνεται η ιδιότητα του ατόμου, το όνομα του ΟΣΕΚΑ που αντιπροσωπεύει καθώς και ο σκοπός της επαφής με τον επενδυτή,

(γ) Η επαφή με το ενδιαφερόμενο πρόσωπο διενεργείται σε χρόνο και τόπο κατάλληλο για το υπό αναφορά πρόσωπο και αν ο τελευταίος επιθυμεί τη διακοπή της επαφής, ο ΟΣΕΚΑ ή ο αντιπρόσωπος οφείλουν να τερματίσουν την επαφή

αυτή.

Κανόνες για διαφημίσεις
ΟΣΕΚΑ που
περιλαμβάνουν συγκρίσεις

6. (1) Διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ που περιέχουν συγκρίσεις όπως τη σύγκριση αποδόσεων μεταξύ διαφόρων ΟΣΕΚΑ ή κάποιας τιμής αναφοράς (benchmark), θα πρέπει να σχεδιάζονται, και να παρουσιάζονται με τέτοιο τρόπο, ώστε οι συγκρίσεις αυτές να μην παραπλανούν και να υπόκεινται στις αρχές του θεμιτού ανταγωνισμού.

Επίσης οι εν λόγω διαφημίσεις θα πρέπει να αναφέρουν με σαφήνεια και να αποκαλύπτουν ευκρινώς τα βασικά δεδομένα (key facts) πάνω στα οποία βασίζονται οι συγκρίσεις αυτές με όλες τις αναγκαίες επεξηγήσεις.

(2) Τα στοιχεία σύγκρισης πρέπει να βασίζονται σε δεδομένα που μπορούν να αποδειχθούν, τα οποία επιλέγονται καλόπιστα και αμερόληπτα, και τα οποία αφορούν την ίδια περίοδο κατά την οποία γίνεται η σύγκριση.

(3) Η οποιαδήποτε σύγκριση που γίνεται, πρέπει να έχει νόημα (meaningful) και να παρουσιάζεται με δίκαιο (fair) και ισόρροπο (balanced) τρόπο:

Νοείται ότι σε οποιαδήποτε σύγκριση μεταξύ ΟΣΕΚΑ και τιμής αναφοράς (benchmark), η τιμή αναφοράς (benchmark) πρέπει να αντανakλά τουλάχιστον την σύνθεση του συγκρινόμενου ΟΣΕΚΑ.

Κανόνες για τη διαφήμιση
αποδόσεων ΟΣΕΚΑ

7. Έχοντας ως στόχο τη συγκρισιμότητα των διαφημίσεων των αποδόσεων ΟΣΕΚΑ καθώς και την ακριβέστερη και πληρέστερη ενημέρωση των επενδυτών στη Δημοκρατία, σε κάθε διαφήμιση αποδόσεων ΟΣΕΚΑ θα πρέπει τηρούνται κατ'ελάχιστο οι ακόλουθοι κανόνες:

(α) Παρουσίαση των ετήσιων αποδόσεων για τα τελευταία δέκα πλήρη συνεχόμενα έτη.

Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ δεν έχει συμπληρώσει δέκα έτη από την έναρξη λειτουργίας του και νοούμενου ότι δραστηριοποιείται για περίοδο τουλάχιστον ενός έτους, οι ετήσιες αποδόσεις του πρέπει να δίδονται για όλα τα διαθέσιμα έτη.

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").

(γ) Παρουσίαση της σωρευτικής μέσης απόδοσης (cumulative average return) του ΟΣΕΚΑ για τη χρονική περίοδο των τριών, πέντε και δέκα ετών.

Νοείται ότι όπου εφαρμόζεται η παράγραφος (β), οι πληροφορίες για την σωρευτική μέση απόδοση (cumulative average return) του ΟΣΕΚΑ πρέπει να περιλαμβάνουν σύγκριση με την σωρευτική μέση απόδοση (cumulative average return) της τιμής αναφοράς (benchmark).

(δ) Τηρουμένων των πιο πάνω διατάξεων, δεν επιτρέπεται να διαφημίζεται απόδοση ΟΣΕΚΑ η οποία καλύπτει περίοδο μικρότερη του ενός έτους ούτε να διαφημίζεται απόδοση ΟΣΕΚΑ που έχει με οποιοδήποτε τρόπο αναχθεί στο έτος.

(ε) Εξαιρέση όσο αφορά την απαγόρευση διαφήμισης απόδοσης ΟΣΕΚΑ η οποία καλύπτει περίοδο μικρότερη του ενός έτους, επιτρέπεται μόνο όταν η διαφημιζόμενη απόδοση αφορά ΟΣΕΚΑ σε μέσα χρηματαγοράς (money market fund).

Τήρηση αρχείου
διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ

8. (1) Κάθε ΟΣΕΚΑ πρέπει να τηρεί αρχείο όλων των διαφημίσεων που δύναται να διενεργεί 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.

(2) Το πιο πάνω αρχείο θα βρίσκεται στη διάθεση της Επιτροπής για σκοπούς ελέγχου της συμμόρφωσης του ΟΣΕΚΑ με το Νόμο και την παρούσα Οδηγία.

(3) Ο ΟΣΕΚΑ οφείλει να τηρεί το αρχείο διαφημίσεων ΟΣΕΚΑ για χρονικό διάστημα όχι μικρότερο των πέντε χρόνων.

Έναρξη ισχύος

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