

Αριθμός 39

Ο ΠΕΡΙ ΑΝΟΙΚΤΟΥ ΤΥΠΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-35 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
Παράγραφος 4	Επιτρεπόμενες επενδύσεις
Παράγραφος 5	Σταθμισμένη μέση ληκτότητα και σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής
Παράγραφος 6	Καθαρή αξία ενεργητικού
Παράγραφος 7	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει των άρθρων 4(7) και 141(1) 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 χρηματαγοράς και περί συναφών θεμάτων Οδηγία».

Ερμηνεία 2. Για την εφαρμογή της παρούσας Οδηγίας ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

(1) «Αναγνωρισμένος οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας» σημαίνει τον οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, ο οποίος έχει εγγραφεί στην ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με τον Κανονισμό 1060/2009, ή που υπόκειται στις μεταβατικές διατάξεις του άρθρου 40 του ίδιου Κανονισμού.

(2) «Νόμος» σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.

(3) Η «σταθμισμένη μέση ληκτότητα» (Weighted Average Maturity, WAM) μετρά τη μέση ληκτότητα του συνόλου των χρεωστικών τίτλων, στους οποίους έχει επενδυθεί το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, σταθμισμένων κατά το ποσοστό επένδυσης σε αυτούς, με δεδομένο ότι η ληκτότητα χρηματοοικονομικού προϊόντος κυμαινόμενου επιτοκίου είναι ο χρόνος που απομένει έως την επόμενη αναπροσαρμογή του επιτοκίου του.

(4) Η «σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής» (Weighted Average Life, WAL) μετρά τη μέση υπολειπόμενη διάρκεια ζωής (maturity) του συνόλου των τίτλων στους οποίους έχει επενδυθεί το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, μέχρι την πλήρη εξόφλησή τους, σταθμισμένων κατά το ποσοστό επένδυσης σε αυτούς.

(5) «Οδηγία»: σημαίνει την παρούσα Οδηγία.

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 χρηματαγοράς, ο επενδυτικός σκοπός των οποίων συνίσταται στη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους, ενώ επιδιώκουν και την επίτευξη απόδοσης ανάλογης με τις αποδόσεις των χρηματαγορών.

Επιτρεπόμενες Επενδύσεις 4. (1) Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς επενδύουν μόνο σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα ή μέσα χρηματαγοράς όπως αυτά ορίζονται στο Νόμο και τα οποία χαρακτηρίζονται ως «υψηλής ποιότητας», από την Εταιρία Διαχείρισης, με βάση τουλάχιστον τα ακόλουθα κριτήρια, η συνδρομή των οποίων αξιολογείται σε διαρκή βάση:

- (α) Την πιστοληπτική διαβάθμιση του μέσου.
- (β) Τα χαρακτηριστικά της κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων στην οποία ανήκει το μέσο.
- (γ) Το προφίλ ρευστότητας του μέσου.
- (δ) Στα σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα, τον λειτουργικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου που εμπεριέχει η συναλλαγή.

(2) Η πιστοληπτική διαβάθμιση μέσου χρηματαγοράς θεωρείται ότι επιτρέπει το χαρακτηρισμό του ως υψηλής ποιότητας, με τη συνδρομή και των λοιπών κριτηρίων της υποπαραγράφου (1), όταν αυτό έχει λάβει από κάθε αναγνωρισμένο οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που το έχει αξιολογήσει, έναν από τους δύο ανώτερους βαθμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και έχει αξιολογηθεί ως κατάλληλο με βάση την εσωτερική διαδικασία αξιολόγησης της Εταιρίας Διαχείρισης. Εάν το μέσο χρηματαγοράς δεν έχει αποτελέσει αντικείμενο αξιολόγησης, από τους οργανισμούς

της προηγούμενης πρότασης, θεωρείται υψηλής ποιότητας μόνο εφόσον, με βάση την εσωτερική διαδικασία αξιολόγησης της Εταιρίας Διαχείρισης, θα λάμβανε έναν από τους δύο ανώτερους βαθμούς αξιολόγησης.

(3) Σε περίπτωση αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που έχει εκδοθεί σε τρίτη χώρα, η αξιολόγηση θα πρέπει να έχει πιστοποιηθεί από οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που είναι εγγεγραμμένος σύμφωνα με τον Κανονισμό 1060/2009, ή να παρέχεται από οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που έχει πιστοποιηθεί από την ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με τον ανωτέρω Κανονισμό.

(4) Η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει, εφαρμόζει και επικαιροποιεί εσωτερικές διαδικασίες αξιολόγησης, ώστε να είναι σε θέση να αξιολογεί την πιστοληπτική διαβάθμιση του μέσου χρηματαγοράς, ανεξάρτητα από τυχόν αξιολόγηση του μέσου από αναγνωρισμένο οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.

(5) Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς δεν δύνανται να επενδύουν σε μετοχές ή εμπορεύματα, καθώς και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με υποκείμενη αξία μετοχές ή εμπορεύματα.

(6) Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς δύνανται να χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα στο πλαίσιο της επενδυτικής στρατηγικής τους. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που δημιουργούν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο δύνανται να χρησιμοποιούνται μόνο για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων.

(7) Οι επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς δύνανται να είναι σε ξένο νόμισμα, με την προϋπόθεση ότι ο σχετικός συναλλαγματικός κίνδυνος αντισταθμίζεται.

Σταθμισμένη μέση
ληκτότητα και
σταθμισμένη μέση
διάρκεια ζωής

5. (1) Για τον υπολογισμό της σταθμισμένης μέσης ληκτότητας και της σταθμισμένης μέσης διάρκειας ζωής του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, λαμβάνεται υπόψη η επίπτωση των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, των τραπεζικών καταθέσεων και των τεχνικών αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων.

(2) Εφόσον πρόκειται για σύνθετο χρηματοοικονομικό μέσο που ενσωματώνει δικαίωμα προαίρεσης πώλησης (put option), για τον υπολογισμό της σταθμισμένης διάρκειας ζωής του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, σύμφωνα με την υποπαράγραφο(1), χρησιμοποιείται η ημερομηνία εξόσκησης του δικαιώματος, αντί της υπολειπόμενης διάρκειας ζωής, έως την ημερομηνία πλήρους εξόφλησης του τίτλου, υπό την προϋπόθεση ότι, διαρκώς και σωρευτικά:

- (α) η Εταιρία Διαχείρισης δύνανται να ασκήσει ελεύθερα το δικαίωμα προαίρεσης πώλησης κατά την προβλεπόμενη ημερομηνία εξάσκησης του,
- (β) η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης δεν αποκλίνει αισθητά από την προσδοκώμενη αξία του χρηματοοικονομικού μέσου, κατά την επόμενη ημερομηνία εξάσκησης του δικαιώματος και
- (γ) από την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ προκύπτει μεγάλη πιθανότητα το δικαίωμα προαίρεσης πώλησης να εξασκηθεί κατά την επόμενη ημερομηνία εξάσκησης.

(3) Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς κατατάσσονται περαιτέρω στην υποκατηγορία των ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων όταν το χαρτοφυλάκιό τους έχει σταθμισμένη μέση ληκτότητα έως 60 ημέρες και σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής έως 120 ημέρες. Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων δύνανται να επενδύουν και σε χρεωστικούς τίτλους με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής μέχρι την ημερομηνία πλήρους εξόφλησης έως και 397 ημέρες, καθώς και σε άλλους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων.

(4) Το χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς, εφόσον δεν εμπίπτουν στην υποκατηγορία της υποπαράγραφου (3), έχει μέση σταθμισμένη ληκτότητα έως 6 μήνες και σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής έως 12 μήνες. Επιπλέον, οι ΟΣΕΚΑ της παρούσας υποκατηγορίας:

- (α) δύνανται να επενδύουν και σε χρεωστικούς τίτλους με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής, μέχρι την ολοσχερή εξόφλησή τους, έως 2 έτη, ενώ η ημερομηνία μέχρι την επόμενη αναπροσαρμογή του επιτοκίου τους δεν υπερβαίνει τις 397 ημέρες, εφόσον πρόκειται δε για χρεωστικούς τίτλους κυμαινόμενου επιτοκίου, η αναπροσαρμογή θα διενεργείται προς μία αξία χρηματαγοράς ή ένα δείκτη.

(β) δύνανται να επενδύουν το ενεργητικό τους σε κρατικές εκδόσεις μέσω χρηματαγοράς, δηλαδή σε μέσα που εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κεντρική ή περιφερειακή αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση ή από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, ή σε άλλους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς ή ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων. Οι κρατικές εκδόσεις μέσω χρηματαγοράς της προηγούμενης πρότασης πρέπει να είναι τουλάχιστον επενδυτικής διαβάθμισης.

(5) Οι ΟΣΕΚΑ της παρούσας παραγράφου υποχρεούνται να αναφέρουν στο ενημερωτικό τους δελτίο και στις βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές εάν είναι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς βραχυπρόθεσμων επενδύσεων σύμφωνα με την υποπαραγράφο (3) ή ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς σύμφωνα με την υποπαραγράφο (4).

- | | | |
|-------------------------|----|---|
| Καθαρή αξία ενεργητικού | 6. | Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς της υποκατηγορίας της υποπαραγράφου (4) της παραγράφου (5) διατηρούν κυμαινόμενη καθαρή αξία ενεργητικού. Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς που κατατάσσονται στην υποκατηγορία της υποπαραγράφου (3) της παραγράφου (5) δύνανται να έχουν σταθερή ή κυμαινόμενη καθαρή αξία ενεργητικού. |
| Έναρξη ισχύος | 7. | Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευση της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας. |