

ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**της 27ης Απριλίου 2004****για ορισμένα στοιχεία του περιεχομένου του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου, όπως προβλέπεται στο σχήμα Γ του παραρτήματος I της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου***[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό E(2004) 1541/2]***(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)**

(2004/384/ΕΚ)

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ,

Έχοντας υπόψη:

τη συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, και ιδίως το άρθρο 211 δεύτερη περίπτωση,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Με σκοπό την αποτελεσματικότερη πληροφόρηση των επενδυτών, στην οδηγία 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 20ής Δεκεμβρίου 1985 για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ)¹ εισήχθησαν, μέσω της οδηγίας 2001/107/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου², διατάξεις οι οποίες αφορούν το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο. Το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο έχει σχεδιαστεί ώστε να παρέχει σαφή πληροφόρηση για τα ουσιαστικά σημεία που ο επενδυτής πρέπει να γνωρίζει πριν επενδύσει σε έναν ΟΣΕΚΑ, και η πληροφόρηση αυτή να είναι εύκολα κατανοητή από τον μέσο μικροεπενδυτή. Επίσης, το ενημερωτικό αυτό δελτίο έχει σχεδιαστεί για να διευκολύνει την διασυνοριακή εμπορία (marketing) μεριδίων των ΟΣΕΚΑ και για να χρησιμοποιείται ως ένα ενιαίο μέσο εμπορίας σε ολόκληρη την Κοινότητα. Οι ίδιες οι προαναφερθείσες διατάξεις ορίζουν ότι το κράτος μέλος υποδοχής δεν δύναται, πλην της μετάφρασης, να ζητήσει οποιαδήποτε προσθήκη ή τροποποίηση στο ενημερωτικό αυτό δελτίο.

¹ ΕΕ L 375, της 31.12.1985, σ.3· Οδηγία όπως τροποποιήθηκε τελευταία από την οδηγία 2001/108/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ L 41, 13.2.2001, σ. 35).

² ΕΕ L 41, 13.2.2001, σ. 20.

- (2) Για να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητα του βασικού αυτού στοιχείου προστασίας των επενδυτών, είναι επιθυμητό να διευκρινιστεί το περιεχόμενο και η παρουσίαση ορισμένων πληροφοριακών στοιχείων που πρέπει να περιλαμβάνει το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με το σχήμα Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ. Το στοιχείο αυτό είναι καθοριστικό για να διασφαλιστεί η ομοιόμορφη ανάγνωση του περιεχομένου του σχήματος Γ, και, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες διαδικασίες ενσωμάτωσης στα κράτη μέλη και την ανάγκη ορθής εφαρμογής, η σχετική προσπάθεια πρέπει να γίνει με τον καταλληλότερο τρόπο κι όσο το δυνατόν πιο έγκαιρα.
- (3) Για το σκοπό αυτό, η απλή διευκρίνιση ορισμών που αφορούν το περιεχόμενο του σχήματος Γ δεν θα επαρκούσε για να επιτευχθεί το απαραίτητο επίπεδο εναρμόνισης, το οποίο, ιδιαίτερα, συνδέεται άμεσα με την επιλογή και τον ορισμό ορισμένων δεικτών που σχετίζονται με την οικονομική πληροφόρηση (π.χ. κόστος και συχνότητα εναλλαγής χαρτοφυλακίου). Ο καθορισμός αυτών των δεικτών, ο οποίος είναι καθοριστικής σημασίας για την πληροφόρηση του επενδυτή, δεν εμπίπτει στις κανονιστικές εξουσίες που παρέχει στην Επιτροπή το άρθρο 53α της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ. Επειδή στις εκτελεστικές εξουσίες που παρέχει η οδηγία αυτή στην Επιτροπή δεν περιλαμβάνεται η επιλογή και η διάρθρωση των δεικτών, η έκδοση σύστασης της Επιτροπής είναι προς το παρόν το μόνο διαθέσιμο μέσο για να διευκολυνθεί η πλήρης και ομοιόμορφη ερμηνεία των σχετικών πληροφοριακών στοιχείων του σχήματος Γ.
- (4) Από την περιγραφή των επενδυτικών στόχων του ΟΣΕΚΑ οι επενδυτές πρέπει να ενημερώνονται για τους επιδιωκόμενους από τον ΟΣΕΚΑ επενδυτικούς στόχους. Επομένως, το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο πρέπει να περιέχει, εν συντομία, κατάλληλη περιγραφή των επιδιωκόμενων με την επένδυση αποτελεσμάτων, πληροφορίες για τυχόν τριτεγγυήσεις που προστατεύουν τους επενδυτές, π.χ. έναντι πτώσης της αξίας της επένδυσης, ή διασφαλίζουν ένα ελάχιστο επίπεδο αύξησης της αξίας της επένδυσής τους και πληροφορίες για «δεικτοποιημένους» στόχους.
- (5) Σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στο άρθρο 24α παράγραφοι 1 και 2 της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, η περιγραφή της επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο πρέπει να παρέχει στον μέσο επενδυτή τη δυνατότητα να κατανοεί τον τρόπο και τη μέθοδο με τα οποία αναμένεται να επιτευχθεί ο επενδυτικός στόχος και να επισύρει την προσοχή του επενδυτή στα σχετικά χαρακτηριστικά του ΟΣΕΚΑ. Το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει επομένως να αποσαφηνίζει εν συντομία τις κύριες κατηγορίες επιλέξιμων μέσων, τη στρατηγική διαχείρισης χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, - εφιστώντας, κατά περίπτωση, την προσοχή σε πιθανούς βαθμούς διαφοροποίησης κινδύνου – και τα βασικά χαρακτηριστικά των ομολογιών στις οποίες επενδύει ο ΟΣΕΚΑ. Είναι επίσης επιθυμητό να περιέχει το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο πληροφορίες για τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τον τρόπο διαχείρισης και την στρατηγική για την επίτευξη του «δεικτοποιημένου» στόχου στην περίπτωση αμοιβαίων κεφαλαίων αυτού του τύπου.
- (6) Σύμφωνα με τις διασφαλίσεις που προβλέπει το άρθρο 24α παράγραφοι 1 και 3 της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, ο μέσος επενδυτής πρέπει να είναι σε θέση να κατανοεί το βαθμό κινδύνου ενός ΟΣΕΚΑ και να είναι κατάλληλα ενημερωμένος για τα χαρακτηριστικά του σχετικού κινδύνου. Είναι επομένως επιθυμητό να περιέχει το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο μία σύντομη και κατανοητή περιγραφή, σε

αφηγηματική μορφή, όλων των σημαντικών κινδύνων που σχετίζονται με τον ΟΣΕΚΑ. Είναι επίσης χρήσιμο να ενθαρρυνθούν τα κράτη μέλη, σε περιπτώσεις που το θεωρούν σκόπιμο με βάση τη συνήθη πρακτική τους σε θέματα γνωστοποίησης και τα ισχύοντα πρότυπα προστασίας των επενδυτών, να απαιτούν όπως αυτές οι πληροφορίες συμπληρώνονται από δείκτη ποσοτικού κινδύνου που θα υπολογίζεται βάσει της μεταβλητότητας του ΟΣΕΚΑ, με την επιφύλαξη πάντως του αποτελέσματος εργασιών για την περαιτέρω σύγκλιση δεικτών αυτού του είδους.

- (7) Για να αποφευχθεί η παραπλανητική πληροφόρηση των επενδυτών σχετικά με τις ιστορικές επιδόσεις και για να παρέχονται στους επενδυτές εντός της Κοινότητας πιο συγκρίσιμα στοιχεία όσον αφορά τους ΟΣΕΚΑ, είναι απαραίτητο να διευκρινιστεί ο τρόπος παρουσίασης των προηγούμενων επιδόσεων ενός ΟΣΕΚΑ.
- (8) Για λόγους σαφήνειας και συντομίας του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου, οι πληροφορίες σχετικά με το φορολογικό καθεστώς είναι επιθυμητό να περιορίζονται στο εφαρμοστέο στον ΟΣΕΚΑ φορολογικό καθεστώς στο κράτος μέλος καταγωγής του. Πάντως, για να διευκολυνθεί η κατάλληλη πληροφόρηση του επενδυτή, οι σχετικές πληροφορίες πρέπει να συνοδεύονται από διευκρίνιση που να ορίζει ότι στους μεμονωμένους επενδυτές ενδέχεται να επιβληθεί περαιτέρω φορολογία βάσει των φορολογικών ρυθμίσεων που ισχύουν στην προσωπική ή ιδιαίτερή τους περίπτωση.
- (9) Για να διασφαλιστεί η αποτελεσματική προστασία των επενδυτών και να τονωθεί η εμπιστοσύνη τους στον κλάδο των αμοιβαίων κεφαλαίων πρέπει το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο να περιγράφει με πλήρη διαφάνεια όλα τα έξοδα που πραγματικά βαρύνουν τους επενδυτές σε σχέση με την επένδυσή τους. Για το σκοπό αυτό, είναι απαραίτητο να γνωστοποιείται ένας δείκτης συνολικών εξόδων (ΔΣΕ), ο οποίος υπολογίζεται ως ένας δείκτης του συνολικού λειτουργικού κόστους του αμοιβαίου κεφαλαίου. Είναι επομένως επίσης απαραίτητο να διευκρινιστεί το τρόπος υπολογισμού του ΔΣΕ. Δεδομένου ότι στον ΔΣΕ δεν συνυπολογίζονται οι προμήθειες εισόδου και εξόδου και άλλες δαπάνες που βαρύνουν άμεσα τον επενδυτή, οι εν λόγω προμήθειες και έξοδα θα ήταν χρήσιμο να εμφανίζονται χωριστά όπως και όλα τα άλλα στοιχεία κόστους που δεν περιλαμβάνονται στον ΔΣΕ, όπως οι προμήθειες επί των συναλλαγών όταν αυτές θεωρούνται διαθέσιμες από στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής. Σε κάθε περίπτωση, είναι επιθυμητό να γνωστοποιείται ο δείκτης εναλλαγής χαρτοφυλακίου που έχει υπολογιστεί με τυποποιημένη μέθοδο, ως ένας πρόσθετος δείκτης αντιστοιχίας του κόστους διενέργειας συναλλαγών.
- (10) Λόγω των διαφορών που υπάρχουν ανάμεσα στις εφαρμοζόμενες στην αγορά πρακτικές για τις συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής και τις συναφείς ρυθμίσεις σχετικά με τις αμοιβές, τα διάφορα σχετικά στοιχεία αρμόζει να γνωστοποιούνται στους επενδυτές με τον κατάλληλο τρόπο. Επομένως, για να βελτιωθεί η διαφάνεια των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές, είναι απαραίτητο να αναφέρεται στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο η ύπαρξη οποιασδήποτε τέτοιας συμφωνίας ή ρύθμισης. Χρήσιμο επίσης θα ήταν να καλούνται οι επενδυτές να συμβουλευούνται το πλήρες ενημερωτικό δελτίο για πιο λεπτομερείς πληροφορίες γι' αυτό το είδος ρυθμίσεων, ώστε να είναι σε θέση να κατανοήσουν σε ποιον καταβάλλονται τα έξοδα και εάν οι τυχόν συγκρούσεις συμφέροντος θα επιλυθούν κατά τον πλέον επωφελή γι' αυτούς τρόπο.

- (11) Οι ανάγκες των επενδυτών σε όρους πληροφόρησης για τα προϊόντα και δυνατότητων διασυνοριακής συγκρισιμότητας πρέπει να γίνουν καλύτερα κατανοητές, λαμβάνοντας στο πλαίσιο αυτό υπόψη και τις μελέτες για τις εθνικές αγορές, ώστε να διευκολυνθεί η ολοκλήρωση μιας πραγματικής, φιλικής προς τον επενδυτή, εσωτερικής αγοράς για τους ΟΣΕΚΑ. Επομένως, τα κράτη μέλη θα πρέπει, στο μέτρο του δυνατού, να διενεργήσουν νέους ελέγχους για τα ληφθέντα μέτρα στον τομέα αυτό, ιδίως στο πλαίσιο της παρούσας σύστασης, και να διαβιβάσουν σχετικές εκθέσεις στην Επιτροπή. Η Επιτροπή δύναται να εξετάσει, εν ευθέτω χρόνω, εάν υφίσταται ανάγκη πρότασης νομοθετικών μέτρων που θα στηρίζονται στην εμπειρία και στην εκ μέρους των κρατών μελών αναπληροφόρηση σχετικά με την εφαρμογή της παρούσας σύστασης,

ΣΥΝΙΣΤΑ ΣΤΑ ΚΡΑΤΗ ΜΕΛΗ:

1. Όσον αφορά τις επενδυτικές πληροφορίες που αναφέρονται στο δεύτερο τμήμα του σχήματος Γ στο παράρτημα Ι της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, συνιστάται στα κράτη μέλη να εφαρμόσουν τις ακόλουθες ερμηνείες:

1.1. Ερμηνεία της πρώτης περίπτωσης: "σύντομος ορισμός των στόχων του ΟΣΕΚΑ"

Όσον αφορά το σημείο αυτό, συνιστάται στα κράτη μέλη να ερμηνεύσουν το " σύντομο ορισμό των στόχων του ΟΣΕΚΑ " ως την παροχή των ακόλουθων πληροφοριών:

- (α) σύντομη και προσήκουσα περιγραφή των επιδιωκόμενων αποτελεσμάτων για κάθε επένδυση του ΟΣΕΚΑ·
- (β) σαφή αναφορά κάθε παρασχεθείσας από τρίτα μέρη εγγύησης για την προστασία των επενδυτών και κάθε περιορισμού που διέπει αυτές τις εγγυήσεις·
- (γ) αναφορά, κατά περίπτωση, ότι ο ΟΣΕΚΑ προτίθεται να παρακολουθήσει την εξέλιξη δείκτη/δεικτών, και παροχή επαρκών ενδείξεων που να επιτρέπουν στους επενδυτές να επισημάνουν το σχετικό δείκτη/δείκτες και να κατανοήσουν την έκταση ή το βαθμό της επιδιωκόμενης παρακολούθησης της εξέλιξης.

1.2. Ερμηνεία του πρώτου μέρους της δεύτερης περίπτωσης: "επενδυτική πολιτική του unit trust/αμοιβαίου κεφαλαίου ή της εταιρείας επενδύσεων"

Όσον αφορά το σημείο αυτό, συνιστάται στα κράτη μέλη να ερμηνεύσουν την "επενδυτική πολιτική του unit trust/αμοιβαίου κεφαλαίου ή της εταιρείας επενδύσεων" ως την παροχή των ακόλουθων πληροφοριών, εφόσον αυτές είναι σημαντικές και προσήκουσες:

- (α) τις κύριες κατηγορίες επιλέξιμων χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της επένδυσης·
- (β) αναφέρεται εάν ο ΟΣΕΚΑ διαθέτει ιδιαίτερη στρατηγική σε σχέση με οποιονδήποτε βιομηχανικό, γεωγραφικό ή άλλο τομέα αγοράς ή ειδικές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, π.χ. επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα αναδυόμενων χωρών·

- (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, ο κίνδυνος ενδέχεται να διαφοροποιηθεί σε σχέση με ορισμένες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και ορισμένους οικονομικούς και γεωγραφικούς τομείς·
- (δ) εάν ο ΟΣΕΚΑ επενδύει σε ομόλογα, να αναφερθεί εάν πρόκειται για κρατικά ή εταιρικά ομόλογα, η διάρκειά τους καθώς και οι απαιτήσεις πιστοληπτικής ικανότητας
- (ε) εάν ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, να αναφερθεί εάν αυτό γίνεται στο πλαίσιο της επιδίωξης των στόχων του ΟΣΕΚΑ, ή μόνο για σκοπούς αντιστάθμισης·
- (στ) εάν η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ συνίσταται στην παρακολούθηση δείκτη αναφοράς· και, ιδίως, εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει στόχο την παρακολούθηση δείκτη, να αναφερθεί η στρατηγική που θα ακολουθηθεί για την επίτευξη αυτού του στόχου·
- (ζ) εάν ο τρόπος διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ βασίζεται σε στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων με υψηλή συχνότητα προσαρμογών του χαρτοφυλακίου.

1.3. Κοινή παρουσίαση των στόχων του ΟΣΕΚΑ και της επενδυτικής πολιτικής

Συνιστάται στα κράτη μέλη να επιτρέψουν όπως οι πληροφορίες που απαιτούνται βάσει των σημείων 1.1 και 1.2 περιλαμβάνονται σε ενιαίο τμήμα του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου (π.χ. όσον αφορά τις πληροφορίες «για την παρακολούθηση δείκτη»), υπό την προϋπόθεση ότι οι με τον τρόπο αυτό συνδυασμένες πληροφορίες δεν προκαλούν σύγχυση σχετικά με τους στόχους και τις πολιτικές του ΟΣΕΚΑ. Η σειρά των πληροφοριακών στοιχείων μπορεί να προσαρμοστεί ώστε να αντικατοπτρίζει τους ειδικούς επενδυτικούς στόχους και πολιτικές του ΟΣΕΚΑ.

1.4. Ερμηνεία του δεύτερου μέρους της δεύτερης περίπτωσης: "σύντομη εκτίμηση του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου"

Όσον αφορά το σημείο αυτό, συνιστάται στα κράτη μέλη να ερμηνεύσουν τη "σύντομη εκτίμηση του βαθμού κινδύνου του κεφαλαίου" ως την παροχή των ακόλουθων πληροφοριών:

1.4.1. Συνολική δομή των παρεχόμενων πληροφοριών

- (α) αναφορά του γεγονότος ότι η αξία των επενδύσεων ενδέχεται να αυξομειωθεί και ότι στους επενδυτές ενδέχεται να επιστραφεί ποσό μικρότερο από την αρχική τους επένδυση·
- (β) διευκρίνιση ότι οι λεπτομέρειες για όλους τους κινδύνους που πραγματικά αναφέρονται στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο μπορούν να αναζητηθούν στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο·
- (γ) περιγραφή, υπό μορφή κειμένου, οποιουδήποτε κινδύνου που ο επενδυτής ενδέχεται να αντιμετωπίσει σε σχέση με την επένδυσή του, αλλά μόνο εάν ο

κίνδυνος αυτός είναι σχετικός και σημαντικός και ο υπολογισμός του βασίζεται στην επίδραση και την πιθανότητα κινδύνου.

1.4.2. Διευκρινίσεις σχετικά με την περιγραφή των κινδύνων υπό μορφή κειμένου

1.4.2.1. *Ειδικοί κίνδυνοι*

Η αναφερόμενη στο σημείο 1.4.1.γ) περιγραφή πρέπει να περιλαμβάνει μία σύντομη και κατανοητή εξήγηση κάθε ειδικού κινδύνου που απορρέει από ιδιαίτερες επενδυτικές πολιτικές ή στρατηγικές ή συνδέεται με ειδικές αγορές ή περιουσιακά στοιχεία που αφορούν τον ΟΣΕΚΑ, όπως:

- (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) μόνον εφόσον αφορά άμεσα τον ΟΣΕΚΑ, ο κίνδυνος να μην πραγματοποιηθεί όπως αναμενόταν ένας διακανονισμός στο πλαίσιο συστήματος μεταφοράς διότι ένας αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει ή παραδίδει έγκαιρα ή όπως αναμενόταν της 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) μόνον όταν αφορά άμεσα τον ΟΣΕΚΑ, ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή στην περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή ένας υποθεματοφύλακας καταστεί αναξιόχρεος ή επιδειξει αμέλεια ή διαπράξει απάτη (κίνδυνος θεματοφυλακής)·
- (ζ) κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή αγορών.

1.4.2.2. *Οριζόντιοι παράγοντες κινδύνου*

Στην περιγραφή του σημείου 1.4.1.γ) πρέπει επίσης να αναφέρονται οι ακόλουθοι παράγοντες, εφόσον είναι σχετικοί και σημαντικοί, οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν το προϊόν:

- (α) κίνδυνος επίδοσης, με αναφορά της μεταβλητότητας των επιπέδων κινδύνου ανάλογα με τις επιμέρους επιλογές του ΟΣΕΚΑ, και η ύπαρξη ή η απουσία εγγυήσεων από τρίτα μέρη, ή οι τυχόν περιορισμοί επί οποιασδήποτε τέτοιας εγγύησης·
- (β) κίνδυνοι για το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών κινδύνων διάβρωσης λόγω εξαγορών/ακυρώσεων μεριδίων και διανομών υψηλότερων από τις επενδυτικές αποδόσεις·

- (γ) εξάρτηση από την επίδοση 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 π.χ. το φορολογικό καθεστώς

1.4.2.3. Κατάταξη των γνωστοποιούμενων πληροφοριών ανάλογα με τη σειρά προτεραιότητάς τους

Για να αποφευχθεί η διάδοση παραπλανητικής εικόνας όσον αφορά τους σχετικούς κινδύνους, στα κράτη μέλη συνιστάται επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο επιβολής υποχρέωσης για παρουσίαση των πληροφοριακών στοιχείων με τρόπο που να καθιστά σαφή τη σειρά προτεραιότητας των κινδύνων, βάσει κλίμακας και βαθμού σημαντικότητας, ώστε να απεικονίζεται καλύτερα ο ατομικός βαθμός κινδύνου του ΟΣΕΚΑ.

1.4.3. Πρόσθετη γνωστοποίηση σύνθετου δείκτη κινδύνου

Όταν ο ΟΣΕΚΑ έχει συσταθεί πριν από τουλάχιστον ένα έτος, τα κράτη μέλη καταγωγής καλούνται επίσης να εξετάσουν, ως μια πιθανή εναλλακτική επιλογή, το ενδεχόμενο να απαιτούν όπως η αναφερόμενη στο σημείο 1.4.1.γ) περιγραφή συμπληρώνεται από σύνθετο δείκτη κινδύνου εκφραζόμενο με ένα μόνο στοιχείο ή λέξη, βάσει της μεταβλητότητας του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ· στην περίπτωση αυτή:

- (α) η μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ πρέπει να νοείται ως μέτρο της διασποράς της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ·
- (β) η απόδοση του ΟΣΕΚΑ πρέπει να υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη όλες τις καθαρές αξίες ενεργητικού (ΚΑΕ) του ΟΣΕΚΑ κατά την περίοδο αναφοράς, δηλαδή τις ημερήσιες ΚΑΕ εάν αυτή είναι η κανονική συχνότητα υπολογισμού της ΚΑΕ όπως έχει εγκριθεί από τις αρμόδιες για τον ΟΣΕΚΑ αρχές, που υπολογίζονται μέσω της αποτίμησης του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ με την ίδια συχνότητα.

1.5. Ερμηνεία της τρίτης περίπτωσης: "εξέλιξη των επιδόσεων του unit trust/αμοιβαίου κεφαλαίου/εταιρείας επενδύσεων (όπου ισχύει)"

Όσον αφορά το σημείο αυτό, στα κράτη μέλη συνιστάται να ερμηνεύουν την "εξέλιξη των επιδόσεων του unit trust/αμοιβαίου κεφαλαίου/εταιρείας επενδύσεων (όπου ισχύει)" και την "προειδοποίηση ότι αυτές δεν προεξοφλούν τις μελλοντικές επιδόσεις" ως την παροχή των ακόλουθων πληροφοριών:

1.5.1 Γνωστοποίηση προηγούμενων επιδόσεων:

- (α) οι γνωστοποιούμενες προηγούμενες επιδόσεις του ΟΣΕΚΑ, όπως παρουσιάζονται με τη βοήθεια ακιδωτού διαγράμματος που απεικονίζει τις

ετήσιες αποδόσεις για τα τελευταία δέκα πλήρη συνεχόμενα έτη. Εάν ο ΟΣΕΚΑ δεν έχει συμπληρώσει δεκαετία από την έναρξη λειτουργίας του αλλά δραστηριοποιείται για περίοδο τουλάχιστον ενός έτους, οι ετήσιες αποδόσεις του, οι οποίες υπολογίζονται μετά από φόρους και επιβαρύνσεις, συνιστάται να δίδονται για όλα τα έτη για τα οποία υπάρχουν διαθέσιμα σχετικά στοιχεία·

- (β) εάν η διαχείριση ενός ΟΣΕΚΑ γίνεται σύμφωνα με μία τιμή αναφοράς ή εάν στη δομή του κόστους του περιλαμβάνεται αμοιβή επίδοσης εξαρτώμενη από μία τιμή αναφοράς, οι πληροφορίες για τις προηγούμενες επιδόσεις του ΟΣΕΚΑ πρέπει να περιλαμβάνουν σύγκριση με τις προηγούμενες επιδόσεις της τιμής αναφοράς σύμφωνα με την οποία γίνεται η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ ή υπολογίζεται η αμοιβή επίδοσης. Συνιστάται στα κράτη μέλη να ζητούν όπως η σύγκριση αυτή γίνεται μέσω της παρουσίασης των προηγούμενων επιδόσεων της τιμής αναφοράς και εκείνων του ΟΣΕΚΑ στο ίδιο ακιδωτό διάγραμμα ή/και ξεχωριστά.

1.5.2. Γνωστοποίηση της σωρευτικής (μέσης) επίδοσης

Επιπλέον, συνιστάται στα κράτη μέλη να εξετάσουν το ενδεχόμενο να απαιτούν τη γνωστοποίηση, υπό μορφή σωρευτικής επίδοσης ή σωρευτικής μέσης επίδοσης του ΟΣΕΚΑ για ορισμένη χρονική περίοδο (π.χ. για 3, 5 και 10 έτη). Σε περίπτωση χρησιμοποίησης μιας από αυτές τις εναλλακτικές δυνατότητες, συνιστάται στα κράτη μέλη να απαιτούν επίσης μία σύγκριση με τη σωρευτική επίδοση, ή τη σωρευτική μέση επίδοση (κατά περίπτωση) μιας τιμής αναφοράς, όταν απαιτείται η σύγκριση με μία τιμή αναφοράς σύμφωνα με το σημείο 1.5.1.(β).

1.5.3. Αποκλεισμός των εξόδων εγγραφής και εξαγοράς, με την επιφύλαξη της κατάλληλης γνωστοποίησης

Λαμβάνοντας υπόψη τα ισχύοντα κανονιστικά πρότυπα, συνιστάται στα κράτη μέλη να εξετάσουν εάν θα απαιτούν ή όχι να συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα εγγραφής και εξαγοράς στον υπολογισμό των επιδόσεων του ΟΣΕΚΑ. Πάντως, τα κράτη μέλη πρέπει να απαιτούν όπως ο μη συνυπολογισμός αυτών των πληροφοριών (κατά περίπτωση) υπόκειται σε υποχρέωση κατάλληλης δήλωσης που θα επισύρει την προσοχή στο γεγονός αυτό. Στα κράτη μέλη συνιστάται επίσης να ενθαρρύνουν τις αρμόδιες αρχές τους να μεριμνήσουν ώστε τα χρησιμοποιούμενα από αυτές πρότυπα να συγκλίνουν προοδευτικά με τις καλύτερες πρακτικές για τον υπολογισμό της επίδοσης.

1.5.4. Γνωστοποίηση τιμής αναφοράς

Τα κράτη μέλη καλούνται επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο να απαιτούν τη γνωστοποίηση μίας τιμής αναφοράς για όλους τους ΟΣΕΚΑ της δικαιοδοσίας τους, ανεξάρτητα από το εάν ο επενδυτικός στόχος ενός ΟΣΕΚΑ παραπέμπει ρητώς σε τιμή αναφοράς.

2. Όσον αφορά τις οικονομικές πληροφορίες που αναφέρονται στο τρίτο τμήμα του σχήματος Γ στο παράρτημα Ι της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, συνιστάται στα κράτη μέλη να εφαρμόσουν τις ακόλουθες ερμηνείες:

2.1. Ερμηνεία της πρώτης περίπτωσης: “φορολογικό καθεστώς”

Σε σχέση με το "φορολογικό καθεστώς" (πρώτη περίπτωση), συνιστάται στα κράτη μέλη να ζητούν την παροχή των ακόλουθων πληροφοριών στο πλαίσιο του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου:

- (α) το φορολογικό καθεστώς που διέπει τον ΟΣΕΚΑ στο κράτος μέλος καταγωγής του·
- (β) δήλωση που υπενθυμίζει ότι το καθεστώς φορολογίας εισοδήματος ή κερδών κεφαλαίου που εισπράττουν μονωμένοι επενδυτές εξαρτάται από την φορολογική νομοθεσία που διέπει την προσωπική κατάσταση του κάθε μεμονωμένου επενδυτή ή/και τον τόπο στον οποίο είναι επενδυμένο το κεφάλαιο και ότι σε περίπτωση ασάφειας σχετικά με τη φορολογική τους κατάσταση, οι επενδυτές οφείλουν να ζητούν επαγγελματικές συμβουλές ή πληροφορίες από τοπικούς οργανισμούς, εφόσον υφίστανται.

2.2 Ερμηνεία της δεύτερης και τρίτης περίπτωσης: "προμήθειες εισόδου και εξόδου" και "άλλα πιθανά έξοδα ή προμήθειες"

2.2.1. Συνολικό περιεχόμενο των παρεχόμενων πληροφοριών

Όσον αφορά το σημείο αυτό, συνιστάται στα κράτη μέλη να ερμηνεύσουν τις "προμήθειες εισόδου και εξόδου" του ΟΣΕΚΑ και τα "άλλα πιθανά έξοδα ή προμήθειες με διάκριση των καταβλητέων από το μεριδιούχο και των καταβλητέων από το ενεργητικό του *unit trust's/αμοιβαίου κεφαλαίου ή της εταιρείας επενδύσεων*" ως την παροχή των ακόλουθων πληροφοριακών στοιχείων:

- (α) γνωστοποίηση δείκτη συνολικών εξόδων (ΔΣΕ), υπολογιζόμενου σύμφωνα με το παράρτημα Ι, πλην των νεοσυσταθέντων ΟΣΕΚΑ για τους οποίους είναι αδύνατον να υπολογιστεί ο ΔΣΕ·
- (β) με βάση υπολογισμό εκ των προτέρων, γνωστοποίηση της αναμενόμενης δομής του κόστους, δηλαδή αναφορά όλων των διαθέσιμων στοιχείων κόστους σύμφωνα με τον κατάλογο του παραρτήματος Ι, ώστε να δοθεί στους επενδυτές, στο μέτρο του δυνατού, μία λογική εκτίμηση του αναμενόμενου κόστους·
- (γ) όλες τις προμήθειες εισόδου και εξόδου και τα υπόλοιπα έξοδα που καταβάλλει άμεσα ο επενδυτής·
- (δ) μνεία όλων των υπολοίπων στοιχείων που δεν περιλαμβάνονται στον ΔΣΕ, συμπεριλαμβανομένης της γνωστοποίησης του κόστους διενέργειας συναλλαγών, όταν τα σχετικά στοιχεία αυτά θεωρούνται διαθέσιμα από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής·
- (ε) αναφορά του δείκτη συχνότητας εναλλαγής χαρτοφυλακίου, ο οποίος υπολογίζεται σύμφωνα με το παράρτημα ΙΙ, ως ενός πρόσθετου δείκτη του σχετικού ύψους του κόστους διενέργειας πράξεων·
- στ) μνεία της ύπαρξης συμφωνιών επιμερισμού της αμοιβής και προμηθειών «soft».

Η απαίτηση που καθορίζεται στο σημείο (στ) της πρώτης παραγράφου δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως γενική επικύρωση της συμμόρφωσης οποιασδήποτε μεμονωμένης συμφωνίας ή προμήθειας με την οδηγία 85/611/ΕΟΚ, και ιδίως με το άρθρο 5στ) παράγραφος 1 σημείο β) ή με τους εθνικούς ρυθμιστικούς κανόνες. Λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα πρακτική στην αγορά, τα κράτη μέλη καλούνται επομένως να απαιτούν από τους ΟΣΕΚΑ να εξετάζουν κατά πόσον οι υφιστάμενες συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής και οι παρεμφερείς ρυθμίσεις αμοιβής λειτουργούν προς αποκλειστικό όφελος του ΟΣΕΚΑ.

Συνιστάται στα κράτη μέλη να απαιτήσουν όπως το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο παραπέμπει στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο για την αναζήτηση λεπτομερών πληροφοριών σχετικά με αυτό το είδος ρυθμίσεων, 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. Επομένως, συνιστάται στα κράτη μέλη να διασφαλίζουν το συνοπτικό χαρακτήρα των πληροφοριών που παρέχονται στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο.

2.2.2 Διευκρινίσεις για τους όρους “συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής” και “προμήθειες soft”

2.2.2.1 Προσδιορισμός των “συμφωνιών επιμερισμού της αμοιβής”

Συνιστάται στα κράτη μέλη να αναγνωρίζουν και να ταξινομούν ως συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής τις 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.

Επιπλέον, συνιστάται στα κράτη μέλη να θεωρούν τις ακόλουθες συμφωνίες ως συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής κατά την έννοια της προηγούμενης παραγράφου:

- (α) τις 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) τις συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε αμοιβαία κεφάλαια (funds of funds). Πρόκειται για συμφωνίες μεταξύ μιας εταιρείας διαχείρισης ενός ΟΣΕΚΑ και ενός άλλου αμοιβαίου κεφαλαίου (ή της εταιρείας διαχείρισής του) σύμφωνα με τις οποίες, εάν ο εν λόγω ΟΣΕΚΑ επενδύσει στο αμοιβαίο κεφάλαιο, μέρος των προμηθειών που επιβαρύνουν τον εν λόγω ΟΣΕΚΑ (είτε άμεσα -προμήθειες εγγραφής/εξαγοράς- είτε έμμεσα -ΔΣΕ) λόγω αυτής της επένδυσης θα καταβληθούν από το κεφάλαιο στο οποίο πραγματοποιείται η επένδυση (ή από την εταιρεία διαχείρισής του) στην εταιρεία διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ.

2.2.2.2. Προσδιορισμός των “προμηθειών soft”

Συνιστάται στα κράτη μέλη να θεωρούν ως προμήθειες soft 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 χαρτοφυλάκιο του. Οι προμήθειες soft λαμβάνονται συνήθως από, ή μέσω, του χρηματιστή εκτέλεσης της πράξης.

2.2.3. Παρουσίαση του ΔΣΕ και του δείκτη εναλλαγής χαρτοφυλακίου

Όσον αφορά τον ΔΣΕ και το δείκτη εναλλαγής χαρτοφυλακίου, τα κράτη μέλη καλούνται να επιτρέψουν να συμπεριληφθούν ή να επισυναφθούν οι δείκτες αυτοί στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο ως πληροφορίες για τις προηγούμενες επιδόσεις.

3. Τα κράτη μέλη καλούνται να ενημερώσουν την Επιτροπή, το συντομότερο δυνατόν, και το αργότερο ως τις 30 Σεπτεμβρίου 2004, για κάθε μέτρο που έλαβαν σύμφωνα με την παρούσα σύσταση και να την ενημερώσουν για τα πρώτα αποτελέσματα της εφαρμογής του, στο μέτρο του δυνατού, το αργότερο έως τις 28 Φεβρουαρίου 2005.

4. Η παρούσα σύσταση απευθύνεται στα κράτη μέλη.

Βρυξέλλες, 27 Απριλίου 2004.

Για την Επιτροπή
Frederik BOLKESTEIN
Μέλος της Επιτροπής

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ)

1. Ορισμός του ΔΣΕ:

Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων (ΔΣΕ) ενός ΟΣΕΚΑ ισούται με το λόγο του συνολικού λειτουργικού κόστους του ΟΣΕΚΑ προς το μέσο καθαρό ενεργητικό υπολογιζόμενο σύμφωνα με την παράγραφο 3.

2. Περιλαμβανόμενα/αποκλειόμενα στοιχεία κόστους:

2.1 Το συνολικό λειτουργικό κόστος είναι όλα τα έξοδα που αφαιρούνται από το ενεργητικό ενός ΟΣΕΚΑ. Αυτά τα στοιχεία κόστους απεικονίζονται συνήθως σε κατάσταση των πράξεων ενός ΟΣΕΚΑ για την αντίστοιχη οικονομική χρήση. Η εκτίμησή τους γίνεται σε βάση “συμπεριλαμβανομένων όλων των φόρων”, δηλαδή πρέπει να χρησιμοποιείται η ακαθάριστη αξία των εξόδων.

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 εταιρεία³), όπως:

- Κόστος διαχείρισης συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών απόδοσης·
- Κόστος διοικητικής λειτουργίας·
- Αμοιβές συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσιών θεματοφύλακα·
- Αμοιβές διενέργειας λογιστικού ελέγχου·
- Πληρωμές σε φορείς παροχής υπηρεσιών προς τον μεριδιούχο, 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 υπό-λογιστικές υπηρεσίες στον δικαιούχο των μετοχών του ΟΣΕΚΑ·
- Αμοιβές σε δικηγόρους·
- Οποιοδήποτε κόστος διανομής ή διαγραφής που επιβαρύνει τον ΟΣΕΚΑ·
- Έξοδα καταχώρησης, ρυθμιστικά έξοδα και παρεμφερείς επιβαρύνσεις·
- Οποιαδήποτε πρόσθετη αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης (ή οποιουδήποτε άλλου μέρους) η οποία καταβάλλεται στο πλαίσιο ορισμένων συμφωνιών επιμερισμού της αμοιβής σύμφωνα με το σημείο 4 αυτού του παραρτήματος.

³ Αυτή η μη εξαντλητική τυπολογία των βάσεων υπολογισμού αντικατοπτρίζει την ποικιλομορφία των πρόσφατων εμπορικών πρακτικών στα διάφορα κράτη μέλη (δηλαδή στα τέλη 2003) και η χρήση της δεν πρέπει να θεωρηθεί ότι συνιστά γενική επικύρωση της συμμόρφωσης οποιασδήποτε μεμονωμένης συμφωνίας ή προμήθειας με την οδηγία 85/611/ΕΟΚ όπως τροποποιήθηκε τελευταία από τις οδηγίες 2001/107/ΕΚ και 2001/108/ΕΚ, και ιδίως με το άρθρο 5στ) παράγραφος 1 στοιχείο β), όσον αφορά τις συγκρούσεις συμφέροντος, ή με εθνικές ρυθμίσεις.

2.3 Στο συνολικό λειτουργικό κόστος δεν περιλαμβάνονται:

- Το κόστος των συναλλαγών το οποίο είναι κόστος που επιβαρύνει τον ΟΣΕΚΑ σε συνάρτηση με τις πραγματοποιούμενες συναλλαγές στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου του. Το κόστος αυτό συμπεριλαμβάνει τις αμοιβές χρηματιστή, τους φόρους και τις συνδεδεμένες επιβαρύνσεις καθώς και την επίπτωση που έχει στην αγορά η συναλλαγή λαμβάνοντας υπόψη την αμοιβή του χρηματιστή και τη ρευστότητα των σχετικών περιουσιακών στοιχείων·
- Τόκοι δανείων·
- Πληρωμές καταβληθείσες στο πλαίσιο της χρήσης παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων·
- Προμήθειες εισόδου/εξόδου και οποιαδήποτε άλλη προμήθεια καταβληθείσα άμεσα από τον επενδυτή·
- Προμήθειες soft σύμφωνα με το σημείο 4. κατωτέρω.

3. Μέθοδος υπολογισμού και γνωστοποίηση:

3.1 Ο ΔΣΕ υπολογίζεται εκ των υστέρων και σε ετήσια βάση, και αντιστοιχεί γενικά στην οικονομική χρήση του ΟΣΕΚΑ. Όταν συντρέχουν ειδικοί λόγοι, 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.

3.2 Το μέσο καθαρό ενεργητικό πρέπει να υπολογίζεται χρησιμοποιώντας στοιχεία που βασίζονται στο καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ όπως προκύπτει από κάθε υπολογισμό της καθαρής αξίας ενεργητικού, π.χ. ημερήσια ΚΑΕ όταν αυτή είναι η συνήθης συχνότητα υπολογισμού της ΚΑΕ που έχει εγκριθεί από τις αρμόδιες αρχές του ΟΣΕΚΑ. Άλλες περιστάσεις ή γεγονότα που θα μπορούσαν να οδηγήσουν στη γνωστοποίηση παραπλανητικών στοιχείων πρέπει επίσης να λαμβάνονται υπόψη.

Οι φορολογικές ελαφρύνσεις δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη.

Η μέθοδος υπολογισμού του ΔΣΕ πρέπει να λάβει την έγκριση των ελεγκτών του ΟΣΕΚΑ ή/και των αρμόδιων αρχών.

4. Συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής και προμήθειες soft:

Οι συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής για έξοδα που κανονικά δεν περιλαμβάνονται στο ΔΣΕ προβλέπουν 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 συνεπάγεται η εφαρμογή αυτών των συμφωνιών επιμερισμού τους αμοιβής.

Δεν συντρέχει λόγος να λαμβάνονται υπόψη συμφωνίες επιμερισμού της αμοιβής για έξοδα που έχουν ήδη ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό του ΔΣΕ. Οι προμήθειες soft πρέπει επίσης να παραμείνουν εκτός του πλαισίου του ΔΣΕ.

Επομένως:

- Η αμοιβή εταιρείας διαχείρισης μέσω συμφωνίας επιμερισμού της αμοιβής με χρηματιστή όσον αφορά το κόστος των συναλλαγών και με άλλες εταιρείες διαχείρισης κεφαλαίων στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε τίτλους άλλων ΟΣΕΚΑ (εφόσον η αμοιβή αυτή δεν έχει ήδη ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό του σύνθετου ΔΣΕ ή μέσω άλλου κόστους που έχει ήδη βαρύνει τον ΟΣΕΚΑ και έχει επομένως άμεσα περιληφθεί στον ΔΣΕ) πρέπει σε κάθε περίπτωση να λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό του ΔΣΕ.
- Αντίθετα, η αμοιβή που λαμβάνει μία εταιρεία διαχείρισης στο πλαίσιο συμφωνίας επιμερισμού της αμοιβής με έναν ΟΣΕΚΑ (πλην της περίπτωσης κατά την οποία η αμοιβή αυτή εμπίπτει στο πεδίο της ειδικής περίπτωσης που καλύπτεται στην προηγούμενη περίπτωση (ΟΣΕΚΑ που επενδύσει σε άλλον ΟΣΕΚΑ)) δεν πρέπει να λαμβάνεται υπόψη για τον απολογισμό του ΔΣΕ.

5. Αμοιβή επίδοσης:

Η αμοιβή επίδοσης πρέπει να περιλαμβάνεται στον ΔΣΕ και πρέπει επίσης να γνωστοποιείται ξεχωριστά και να εκφράζεται ως ποσοστό της μέσης καθαρής αξίας ενεργητικού.

6. ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε ΟΣΕΚΑ ή σε μη ΟΣΕΚΑ:

Όταν ο ΟΣΕΚΑ επενδύει τουλάχιστον το 10% της καθαρής αξίας του ενεργητικού του σε άλλον ΟΣΕΚΑ ή σε μη ΟΣΕΚΑ που 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:

- Το συνολικό λειτουργικό κόστος του ΟΣΕΚΑ όπως αυτό εκφράζεται με τον ΔΣΕ και όλα τα στοιχεία κόστους που βαρύνουν τον ΟΣΕΚΑ στο πλαίσιο των συμμετοχών του σε υποκείμενα κεφάλαια (π.χ. τα στοιχεία κόστους που συμπεριλαμβάνονται στον ΔΣΕ των υποκείμενων κεφαλαίων, σταθμισμένα με βάση την το εκατοστιαίο ποσοστό επένδυσης του ΟΣΕΚΑ), συν τα έξοδα εγγραφής και εξαγοράς αυτών των υποκείμενων κεφαλαίων, προς
- το μέσο καθαρό ενεργητικό του κεφαλαίου.

Όπως αναφέρεται στην προηγούμενη υπό-παράγραφο, τα έξοδα εγγραφής και τα έξοδα εξαγοράς των υποκείμενων κεφαλαίων πρέπει να περιλαμβάνονται στον ΔΣΕ. Τα έξοδα αυτά μπορούν να μην λαμβάνονται υπόψη στο σχετικό υπολογισμό όταν τα υποκείμενα κεφάλαια ανήκουν στον ίδιο όμιλο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 24 παράγραφος 3 της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.

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

- πρέπει να γνωστοποιείται η αδυναμία υπολογισμού του σύνθετου ΔΣΕ γι' αυτό το κλάσμα της επένδυσης

- πρέπει να γνωστοποιείται στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο το μέγιστο ποσοστό διαχειριστικής αμοιβής που βαρύνει το(τα) υποκείμενο(α) κεφάλαια·
- πρέπει να γνωστοποιηθεί ένα σύνθετο αριθμητικό στοιχείο για το συνολικό αναμενόμενο κόστος υπολογίζοντας
 - έναν ελλιπή σύνθετο ΔΣΕ που να ενσωματώνει το ΔΣΕ καθενός υποκείμενου κεφάλαιο για το οποίο ο ΔΣΕ υπολογίζεται σύμφωνα με το παράρτημα αυτό, σταθμισμένο με βάση το εκατοστιαίο ποσοστό που αντιπροσωπεύει η επένδυση του ΟΣΕΚΑ,
 - για κάθε ένα από τα άλλα υποκείμενα κεφάλαια, τα έξοδα εγγραφής και εξαγοράς συν την ακριβέστερη διαθέσιμη εκτίμηση των στοιχείων κόστους που μπορούν να ληφθούν υπόψη για τον υπολογισμό του ΔΣΕ. Στην εκτίμηση αυτή πρέπει να συμπεριληφθεί η μέγιστη διαχειριστική αμοιβή και η πιο πρόσφατη διαθέσιμη επίδοση αμοιβής γι' αυτό το κεφάλαιο, σταθμισμένες με βάση το εκατοστιαίο ποσοστό που αντιπροσωπεύει η επένδυση του ΟΣΕΚΑ.

6. Αμοιβαία κεφάλαια τύπου «ομπρέλα»/αμοιβαία κεφάλαια επενδύοντα σε κινητές αξίες διαφόρων κατηγοριών:

Στην περίπτωση αμοιβαίων κεφαλαίων τύπου «ομπρέλα» ο ΔΣΕ πρέπει να υπολογίζεται για κάθε επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο. Στην περίπτωση αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε πολυάριθμες κατηγορίες κινητών αξιών, εάν ο ΔΣΕ διαφέρει μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών μετοχών, πρέπει να υπολογίζεται και να γνωστοποιείται ξεχωριστός ΔΣΕ για κάθε κατηγορία μετοχών. Επιπλέον, για να τηρηθεί η αρχή της ισότητας μεταξύ μετόχων, όταν μεταξύ των κατηγοριών αυτών υφίστανται διαφορές στις αμοιβές και στα έξοδα, οι διαφορετικές αυτές αμοιβές/έξοδα πρέπει να γνωστοποιούνται ξεχωριστά στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο. Στην περίπτωση αυτή, το απλοποιημένο αυτό δελτίο πρέπει να διευκρινίζεται ότι στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο αναφέρονται τα αντικειμενικά κριτήρια στα οποία βασίζονται οι διαφορές αυτές (π.χ. το ποσό της εγγραφής).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

Δείκτης εναλλαγής χαρτοφυλακίου

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

$$\text{Αγορές κινητών αξιών} = X$$

$$\text{Πωλήσεις κινητών αξιών} = Y$$

$$\text{Σύνολο 1} = \text{Σύνολο πράξεων σε κινητές αξίες} = X + Y$$

$$\text{Εκδόσεις/Εγγραφές μεριδίων του ΟΣΕΚΑ} = S$$

$$\text{Διαγραφές/Εξαγορές μεριδίων του ΟΣΕΚΑ} = T$$

$$\text{Σύνολο 2} = \text{Σύνολο πράξεων σε μερίδια του ΟΣΕΚΑ} = S + T$$

$$\text{Μέσος όρος αναφοράς του συνολικού καθαρού ενεργητικού} = M$$

$$\text{Εναλλαγή χαρτοφυλακίου} = [(\text{Σύνολο 1} - \text{Σύνολο 2})/M] * 100$$

Ο μέσος όρος αναφοράς του συνολικού καθαρού ενεργητικού αντιστοιχεί στο μέσο όρο των καθαρών αξιών ενεργητικού που υπολογίζονται με την ίδια συχνότητα σύμφωνα με το παράρτημα Ι, σημείο 3.2. 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.