

ο περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμος του 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-15

της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά τις μεθόδους και τους κανόνες αποτίμησης της αξίας των στοιχείων στα οποία επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ.

#### ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
Παράγραφος 4	Γενικές αρχές αποτίμησης
Παράγραφος 5	Χρονικό σημείο αναφοράς αποτίμησης
Παράγραφος 6	Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά
Παράγραφος 7	Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά
Παράγραφος 8	Γνωστοποιήσεις
Παράγραφος 9	Έναρξη ισχύος

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει του άρθρου 51(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 της αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ Οδηγία του 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Ερμηνεία                 | 2. Για την εφαρμογή της παρούσας ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 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 Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Έκταση εφαρμογής         | 3. Η Οδηγία αφορά τις μεθόδους και τα κριτήρια σχετικά με την αποτίμηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Γενικές αρχές αποτίμησης | 4. (1) Τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ αποτιμώνται καθημερινά σε εύλογη αξία.<br><br>(2) Για τους σκοπούς της Οδηγίας, ως εύλογη αξία νοείται το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής μεταξύ δύο ανεξάρτητων μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς, στο πλαίσιο μιας συναλλαγής που διεξάγεται σε καθαρά εμπορική βάση.<br><br>(3) Οι μέθοδοι και τα κριτήρια για την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ εξειδικεύονται στο ενημερωτικό του δελτίο.<br><br>(4) Οι Εταιρίες Διαχείρισης εφαρμόζουν ομοιόμορφες μεθόδους και κριτήρια για τους σκοπούς της αποτίμησης ομοειδών στοιχείων του ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται.<br><br>(5) Τα σύνθετα προϊόντα που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του |

ΟΣΕΚΑ και δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, αποτιμώνται λαμβάνοντας υπόψη κάθε συνθετικό τους στοιχείο.

Χρονικό σημείο αναφοράς αποτίμησης

5. (1) Η καθημερινή αξία των στοιχείων που συνθέτουν το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, για τους σκοπούς αποτίμησής τους, υπολογίζεται στο χρονικό σημείο αναφοράς που υποδεικνύεται στο ενημερωτικό δελτίο του ΟΣΕΚΑ.

(2) Κατ' εξαίρεση από την προηγούμενη υποπαράγραφο, για τους σκοπούς της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, είναι δυνατό να μη λαμβάνονται υπόψη συναλλαγές που διενεργούνται σε αγορές του εξωτερικού κατά το χρονικό σημείο αναφοράς.

Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά

6. (1) Τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ τα οποία έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά και δεν έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για χρονικό διάστημα που εκτείνεται άνω των δεκαπέντε (15) εργάσιμων ημερών πριν το χρονικό σημείο αναφοράς, θα λογίζονται ως μη εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά στοιχεία, για την εφαρμογή των κανόνων αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.

(2) Η αξία των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά, αποτιμάται με βάση τις τιμές που διαμορφώνονται στην αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται κατά το χρονικό σημείο αναφοράς.

(3) Στην περίπτωση που στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται σε περισσότερες ρυθμιζόμενες αγορές, λαμβάνεται υπόψη για την αποτίμηση αυτών των στοιχείων η τιμή που έχει διαμορφωθεί στην αγορά εκείνη η οποία παρουσιάζει τη μεγαλύτερη συχνότητα, κανονικότητα και ποσότητα συναλλαγών επί αυτών.

(4) Κατ' εξαίρεση των ανωτέρω, για την αποτίμηση χρεωστικών τίτλων που έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, είναι δυνατό να μη λαμβάνονται υπόψη οι τιμές όπως έχουν διαμορφωθεί εντός της αγοράς, στην περίπτωση που αυτές δεν μπορούν να θεωρηθούν αντιπροσωπευτικές της εύλογης αξίας τους.

Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά

7. (1) Κατ' εξαίρεση της παραγράφου 4(1), τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, αποτιμώνται την πρώτη εργάσιμη ημέρα του πρώτου και του δεύτερου δεκαπενθήμερου κάθε μήνα.

(2) Για τον καθορισμό των κριτηρίων που θα χρησιμοποιηθούν για την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, λαμβάνονται υπόψη όλες οι σχετικές πληροφορίες για τον εκδότη αυτών των στοιχείων και για τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά κατά το χρονικό σημείο αναφοράς, καθώς επίσης και η πιθανολογούμενη τιμή ρευστοποίησης αυτών των στοιχείων.

(3) Για την εφαρμογή της προηγούμενης υποπαράγραφου, η Εταιρία Διαχείρισης υιοθετεί και εφαρμόζει κριτήρια, τα οποία βασίζονται στην αξία των προσφερόμενων τιμών δικαιώματος αγοράς (call offers) αξιών του εκδότη, ή, εάν αυτό δεν είναι εφικτό, στη μέση αξία των προσφερόμενων τιμών δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης (call and put offers) αξιών του εκδότη που δημοσιεύονται από εξειδικευμένες και ανεξάρτητες από την Εταιρία Διαχείρισης

οντότητες.

(4) Σε περίπτωση κατά την οποία η εφαρμογή της προηγούμενης υποπαραγράφου δεν είναι εφικτή, η Εταιρία Διαχείρισης μπορεί να κάνει χρήση γενικά παραδεδεδεγμένων και αναγνωρισμένων μεθόδων αποτίμησης, οι οποίες χρησιμοποιούνται στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές, εφόσον διασφαλίζεται ότι τα κριτήρια που θα χρησιμοποιούνται κατά την αποτίμηση, θα είναι σύμφωνα με τις αξίες της αγοράς.

(5) Η κατά την προηγούμενη υποπαραγράφο αποτίμηση είναι δυνατό να πραγματοποιείται από συμβαλλόμενη με την Εταιρία Διαχείρισης οντότητα, εφόσον, σωρευτικά:

(α) αυτή η δυνατότητα προβλέπεται στον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ και

(β) η Εταιρία Διαχείρισης, σε τακτά χρονικά διαστήματα, καθορίζει, παρακολουθεί και επανεξετάζει τις παραδοχές των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται.

(6) Στην περίπτωση που στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ βρίσκονται στη διαδικασία εισαγωγής τους σε ρυθμιζόμενη αγορά, για την αποτίμησή τους, μπορούν να χρησιμοποιηθούν τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται για τα ομοειδή στοιχεία τα οποία έχουν εκδοθεί από την ίδια νομική οντότητα και τα οποία είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά ανταλλαξιμότητας και ρευστότητας ανάμεσα στις εκδόσεις αυτών των στοιχείων.

(7) Η μέθοδος και τα κριτήρια αποτίμησης δεν επιτρέπεται να μεταβάλλονται εκτάκτως, εκτός και εάν αυτό επιβάλλεται από τις τρέχουσες περιστάσεις και μετά από προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οπότε και θα αιτιολογείται η οποιαδήποτε μεταβολή στην αμέσως επόμενη της μεταβολής ετήσια ή εξαμηνιαία έκθεση.

Γνωστοποιήσεις

8. (1) Ανεξάρτητα από την εφαρμογή της παραγράφου 4(3), οι μέθοδοι και τα κριτήρια που λήφθηκαν υπόψη για την αποτίμηση των διαφορετικών κατηγοριών στοιχείων τα οποία συνθέτουν το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, αναφέρονται στην ετήσια και εξαμηνιαία έκθεσή του, με ειδική αναφορά στα στοιχεία του ενεργητικού που δεν έχουν εισαχθεί και δεν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά, καθώς επίσης και στα στοιχεία που δεν χαρακτηρίζονται από ισοδυναμία με άλλα στοιχεία.

(2) Στην ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση του ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνεται επιπλέον και δήλωση του ελεγκτή με την οποία αυτός επιβεβαιώνει ότι για την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιήθηκαν μέθοδοι και κριτήρια σύμφωνα με την Οδηγία, καθώς επίσης ότι τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ έχουν αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

(3) Οι Εταιρίες Διαχείρισης τηρούν αρχείο για πέντε (5) τουλάχιστον έτη με τις μεθόδους και τα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση κάθε κατηγορίας στοιχείων που συνθέτουν το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.

Έναρξη ισχύος

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