

Οδηγία ΟΔ78-2012-22

της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν ή παρακολουθούν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογιών, καθώς και τα κριτήρια που πρέπει να πληρούν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες στους οποίους επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής
Παράγραφος 4	Περιεχόμενο ενημερωτικού δελτίου και εγγράφου βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές
Παράγραφος 5	Εκθέσεις ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη
Παράγραφος 6	Μοχλευμένοι ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη
Παράγραφος 7	Χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου
Παράγραφος 8	Υποχρεώσεις ενημέρωσης των μεριδιούχων
Παράγραφος 9	Ειδικές υποχρεώσεις μοχλευμένων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 10	Μεταβολή του δείκτη
Παράγραφος 11	ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε χρηματοοικονομικούς δείκτες
Παράγραφος 12	Κατάργηση Οδηγίας ΟΔ78-2012-22 του 2012
Παράγραφος 13	Έναρξη ισχύος
<p>Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει του άρθρου 44(3) των περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμων του 2012 έως 2016, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:</p>	
Συνοπτικός τίτλος	1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί των ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν ή παρακολουθούν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολογιών, καθώς και των κριτηρίων που πρέπει να πληρούν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες, στους οποίους επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ Οδηγία του 2016.
Ερμηνεία	2. Για την εφαρμογή της παρούσας ισχύουν και οι ακόλουθοι ορισμοί: <p>«Δείκτης» σημαίνει τον χρηματιστηριακό δείκτη μετοχών ή ομολογιών σύμφωνα με το άρθρο 44 του Νόμου.</p> <p>«Ετήσια διαφορά παρακολούθησης» σημαίνει τη διαφορά μεταξύ της ετήσιας απόδοσης του ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί ή αναπαράγει δείκτη και της ετήσιας απόδοσης του δείκτη που παρακολουθείται ή αναπαράγεται.</p> <p>«Μοχλευμένος ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί δείκτη» σημαίνει τον ΟΣΕΚΑ, η στρατηγική του οποίου είναι να έχει μοχλευμένη έκθεση σε δείκτη ή έκθεση σε μοχλευμένο δείκτη.</p> <p>«Νόμος» σημαίνει τους περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμους του 2012 έως 2016.</p> <p>«Οδηγία» σημαίνει την παρούσα Οδηγία.</p> <p>«ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί δείκτη» σημαίνει τον ΟΣΕΚΑ, η στρατηγική του οποίου είναι να αναπαράγει ή να παρακολουθεί τις επιδόσεις ενός ή περισσότερων δεικτών, π.χ. μέσω συνθετικής ή φυσικής αναπαραγωγής.</p> <p>«Σφάλμα παρακολούθησης» σημαίνει τη μεταβλητότητα της διαφοράς μεταξύ της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί δείκτη και της απόδοσης του δείκτη ή των δεικτών που παρακολουθείται (-ούνται)/ αναπαράγεται (-ονται).</p> <p>Όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.</p>
Έκταση εφαρμογής	3. Η Οδηγία εφαρμόζεται στους ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν ή αναπαράγουν δείκτη.
Περιεχόμενο ενημερωτικού δελτίου και εγγράφου βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές	4. (1) Το ενημερωτικό δελτίο των ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη, επιπλέον των στοιχείων που μνημονεύονται στο άρθρο 56 του Νόμου σε συνδυασμό με τον Τύπο Ι του Παραρτήματος του Νόμου, περιέχει, τουλάχιστον και τα ακόλουθα:

- (α) την ονομασία του δείκτη που αναπαράγουν ή παρακολουθούν,
- (β) την ακολουθούμενη πολιτική για την αναπαραγωγή ή παρακολούθησής του δείκτη,
- (γ) πληροφορίες σχετικά με το αναμενόμενο επίπεδο σφάλματος παρακολούθησης ή αναπαραγωγής σε συνθήκες συνθήκες αγοράς,
- (δ) ανάλυση των κινδύνων στους οποίους εκτίθενται οι μεριδιούχοι επενδύοντας στον συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ, καθώς και των κύριων πηγών αυτών των κινδύνων εξαιτίας της ακολουθούμενης επενδυτικής πολιτικής,
- (ε) σαφή περιγραφή του δείκτη που παρακολουθούν ή αναπαράγουν, συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών σχετικά με τα υποκείμενα συστατικά στοιχεία του δείκτη, του δείκτη αναφοράς αυτού (benchmark) καθώς και των χρησιμοποιούμενων τεχνικών για την πραγματοποίηση έκθεσης στον δείκτη (gainexposure). Η περιγραφή του δείκτη περιλαμβάνει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες:
 - (i) σαφή περιγραφή του δείκτη, με αναφορά λεπτομερειών για τα υποκείμενα στοιχεία που τον συνθέτουν. Εναλλακτικά, το ενημερωτικό δελτίο δύναται να παραπέμπει σε συγκεκριμένο και αξιόπιστο, πάντοτε δε ενημερωμένο δικτυακό τόπο, στον οποίο μπορεί κανείς να πληροφορηθεί την ακριβή σύνθεση του δείκτη,
 - (ii) πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο παρακολούθησης ή αναπαραγωγής του δείκτη (λ.χ. κατά πόσο θα εφαρμόζει ένα πρότυπο πλήρους, ή βασισμένης σε δείγμα, αυτούσιας/ physical αναπαραγωγής ή μια συνθετική/ synthetic αναπαραγωγή) και τις συνέπειες της επιλεγείσας μεθόδου για τους επενδυτές όσον αφορά την έκθεσή τους στον υποκείμενο δείκτη και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου,
 - (iii) την πολιτική του ΟΣΕΚΑ σε περίπτωση απόκλισης της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ από την απόδοση του δείκτη που αναπαράγει ή παρακολουθεί, καθώς και το μέγιστο όριο τέτοιας απόκλισης,
 - (iv) αναφορά των περιστατικών που επηρεάζουν την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να αναπαράγει ή παρακολουθεί πλήρως το δείκτη π.χ. έξοδα συναλλαγών, στοιχεία με περιορισμένη ρευστότητα, επανεπένδυση του μερίσματος κ.λ.π.
 - (v) λεπτομέρειες για το κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ αναπαράγει με ακρίβεια τη σύνθεση του δείκτη ή απλώς τον χρησιμοποιεί ως πρότυπο/υπόδειγμα (sampling) και
 - (vi) λεπτομερή αναφορά στον ενδεχόμενο κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και στις ενδεχόμενες επιπτώσεις από την επέλευσή του στην επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ.
- (στ) κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ προτίθεται να συνάψει σύμβαση δανεισμού τίτλων με λεπτομερή αναφορά των κινδύνων που συνδέονται με τη σύναψη τέτοιων συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και της επίπτωσης που μπορεί να έχει ο δανεισμός τίτλων σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ αποκλίνει από τον δείκτη που παρακολουθεί,
- (ζ) την πολιτική σχετικά με τη ασφάλεια που τυχόν χρησιμοποιεί ο ΟΣΕΚΑ, αναφέροντας τις κατηγορίες των στοιχείων που επιτρέπεται να δοθούν ως ασφάλεια, το βαθμό της απαιτούμενης ασφάλειας και, σε περίπτωση που η ασφάλεια έγκειται σε μετρητά, την πολιτική επανεπένδυσης, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που συνδέονται με την πολιτική επανεπένδυσης.
- (η) ευκρινή αναφορά κατά πόσο ο ΟΣΕΚΑ αποτελεί αντικείμενο ενεργητικής διαχείρισης, καθώς και παρουσίαση των μεθόδων διαμέσου των οποίων επιτυγχάνει τη συμμόρφωση με την επενδυτική του πολιτική, συμπεριλαμβανομένης τυχόν πρόθεσης υπέρβασης της απόδοσης του δείκτη,

- (θ) παράθεση της μεθόδου υπολογισμού της ενδεικτικής καθαρής αξίας μεριδίων ("iNAV"),
- (ι) αν πρόκειται για μοχλευμένο ΟΣΕΚΑ, αναφορά της πολιτικής σχετικά με τη μόχλευση, πώς επιτυγχάνεται αυτή, τους κινδύνους που συνδέονται με αυτή την πολιτική, τις συνέπειες της ανάστροφης μόχλευσης (reverseleverage), περιγραφή του τρόπου με τον οποίο ο υπολογισμός σε ημερήσια βάση του επιπέδου μόχλευσης έχει συνέπειες στην μεσο/μακροπρόθεσμη απόδοση που αποκομίζουν οι επενδυτές, καθώς και λεπτομέρειες για τα συνεπαγόμενα έξοδα,
- (ια) πληροφορίες σχετικά με την πρόθεση του ΟΣΕΚΑ να κάνει χρήση ειδικών ορίων για τη διασπορά κινδύνου και περιγραφή των εξαιρετικών συνθηκών της αγοράς που δικαιολογούν τέτοια χρήση,
- (ιβ) στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που αναπαράγει δείκτη, στη σύνθεση του οποίου περιλαμβάνεται ένα μόνο στοιχείο, το οποίο αντιπροσωπεύει ποσοστό από 20% έως 35% του συνολικού δείκτη, αναφορά του γεγονότος αυτού, καθώς και περιγραφή των εξαιρετικών συνθηκών της αγοράς που δικαιολογούν τέτοια επένδυση,
- (ιγ) τη συχνότητα με την οποία πραγματοποιείται η αναπροσαρμογή του δείκτη και τις συνέπειες στα έξοδα στη γενικότερη στρατηγική του ΟΣΕΚΑ,
- (ιδ) λεπτομερή αναφορά του αντικειμένου και της μεθόδου υπολογισμού που ακολουθεί ο δείκτης, κατά τρόπο ώστε να καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση αυτής από τους επενδυτές.
- (2) Οι πληροφορίες που περιέχονται βάσει του στοιχείου (ε)(ii) της υποπαραγράφου (1) ανωτέρω στο ενημερωτικό δελτίο των ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν ή αναπαράγουν δείκτη, περιλαμβάνονται περιληπτικά και στο έγγραφο βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές.
- Εκθέσεις ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη 5. (1) Η ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί δείκτη:
- (α) αναφέρει το μέγεθος του σφάλματος παρακολούθησης στη λήξη της υπό εξέταση περιόδου,
- (β) παρέχει εξηγήσεις για τις τυχόν αποκλίσεις μεταξύ του αναμενόμενου και του πραγματικού σφάλματος παρακολούθησης κατά τη σχετική περίοδο και
- (γ) γνωστοποιεί και εξηγεί την ετήσια διαφορά παρακολούθησης μεταξύ των επιδόσεων του ΟΣΕΚΑ και των επιδόσεων του δείκτη που παρακολουθεί ή αναπαράγει.
- (2) Οι πληροφορίες που αναφέρονται ανωτέρω στο στοιχείο (α) της υποπαραγράφου (1) περιλαμβάνονται και στην εξαμηνιαία έκθεση του ΟΣΕΚΑ που παρακολουθεί δείκτη.
- Μοχλευμένοι ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη 6. (1) Οι μοχλευμένοι ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη:
- (α) συμμορφώνονται προς τα όρια και τους κανόνες περί συνολικής έκθεσης στον κίνδυνο που θεσπίζονται στα εδάφια (3) και (4) του άρθρου 41 του Νόμου και
- (β) υπολογίζουν τη συνολική έκθεσή τους στον κίνδυνο χρησιμοποιώντας είτε την προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων είτε την προσέγγιση βάσει της σχετικής δυνητικής ζημίας, σύμφωνα με τους κανόνες που προσδιορίζονται στην περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγία του 2012. Ο δε περιορισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο ισχύει και για τους ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν ή παρακολουθούν μοχλευμένους δείκτες.
- Κ.Δ.Π. 370/2012
Κ.Δ.Π. 502/2014

- (2) Το ενημερωτικό δελτίο των μοχλευμένων ΟΣΕΚΑ που παρακολουθούν δείκτη περιλαμβάνει και τις ακόλουθες πληροφορίες:
- (α) περιγραφή της πολιτικής μόχλευσης, του τρόπου υλοποίησής της (δηλαδή κατά πόσον η μόχλευση είναι στο επίπεδο του δείκτη ή προκύπτει από τον τρόπο με τον οποίο ο ΟΣΕΚΑ αποκτά έκθεση σε έναν δείκτη), του κόστους της μόχλευσης (όπου συντρέχει περίπτωση) και των κινδύνων που σχετίζονται με την εν λόγω πολιτική,
 - (β) περιγραφή των επιπτώσεων τυχόν αντίστροφης μόχλευσης (δηλαδή μειωμένης έκθεσης) και
 - (γ) περιγραφή της ενδεχόμενης σημαντικής διαφοράς, μεσοπρόθεσμα έως μακροπρόθεσμα, των επιδόσεων του ΟΣΕΚΑ σε σχέση με το πολλαπλάσιο των επιδόσεων του δείκτη.
- (3) Οι πληροφορίες της υποπαραγράφου (2) περιλαμβάνονται περιληπτικά και στο έγγραφο βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές.
- Χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου
7. (1) Η χρήση ασφάλειας για την εξουδετέρωση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου επιτρέπεται, εφόσον αυτή εμφανίζει τα χαρακτηριστικά που αναφέρονται στο σημείο Β του Παραρτήματος ΙΙΙ της περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγίας.
- (2) Ασφάλεια που λαμβάνεται στο πλαίσιο δανεισμού τίτλων, πρέπει να είναι σύμφωνη με τα κριτήρια που τίθενται για τη διενέργεια συναλλαγών σε εξωχρηματοπιστηριακά παράγωγα στο Παράρτημα ΙΙΙ της περί των Προϋποθέσεων Χορήγησης Άδειας Λειτουργίας και Συνεχών Υποχρεώσεων Εταιρίας Διαχείρισης, περί της Συμφωνίας μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρίας Διαχείρισης Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες Οδηγίας.
- Υποχρεώσεις ενημέρωσης των μεριδιούχων
8. Η Εταιρεία Διαχείρισης καταχωρεί στο διαδικτυακό της τόπο τα ακόλουθα:
- (α) τυχόν προμήθειες που προκύπτουν από συμβάσεις δανεισμού τίτλων, οι οποίες καταβάλλονται από ή προς τον ΟΣΕΚΑ.
 - (β) το γεγονός ότι ο ΟΣΕΚΑ συμμετέχει σε συμφωνίες επιμερισμού προμηθειών που συνδέονται με συμβάσεις δανεισμού τίτλων, καθώς και το μέγιστο ποσοστό των προμηθειών που πρέπει να καταβληθούν στον διαμεσολαβούντα σε συναλλαγή δανεισμού τίτλων (securities lending agent) ή σε άλλο τρίτο μέρος.
 - (γ) το γεγονός ότι ο διαμεσολαβών σε συναλλαγή δανεισμού τίτλων (securities lending agent) είναι ο διαχειριστής επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ ή πρόσωπο συνδεδεμένο με το διαχειριστή επενδύσεων του ΟΣΕΚΑ.
- Ειδικές υποχρεώσεις μοχλευμένων ΟΣΕΚΑ
9. Η μέγιστη θετική ή αρνητική απόδοση που προκύπτει, συμπεριλαμβανομένης της μόχλευσης, δεν μπορεί να υπερβαίνει το διπλάσιο της απόδοσης του χρηματοπιστηριακού δείκτη.
- Μεταβολή του δείκτη
10. (1) Η Εταιρεία Διαχείρισης αναρτά άμεσα στην ιστοσελίδα της οποιαδήποτε μεταβολή στη σύνθεση του δείκτη που αναπαράγει ή παρακολουθεί ο ΟΣΕΚΑ.
- (2) Σε περίπτωση κατά την οποία ο δείκτης μεταβληθεί κατά τρόπο που δεν ανταποκρίνεται πλέον στις προϋποθέσεις που θέτει ο Νόμος, ο ΟΣΕΚΑ παύει την αναπαραγωγή ή παρακολούθηση της σύνθεσης του δείκτη, προσαρμόζοντας την επενδυτική του πολιτική στις προϋποθέσεις που θέτει ο Νόμος ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η προσαρμογή σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση επιτελείται άμεσα, με γνώμονα το συμφέρον των μεριδιούχων και θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί το αργότερο εντός μηνός από το χρονικό σημείο κατά το οποίο ο δείκτης θα έχει παύσει να ανταποκρίνεται στις προϋποθέσεις του Νόμου.

11. ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε χρηματοοικονομικούς δείκτες
- (1) ΟΣΕΚΑ που προτίθεται να κάνει χρήση των αυξημένων ορίων σύμφωνα με το άρθρο 44 του Νόμου αναφέρει με σαφήνεια αυτή την πρόθεση στο ενημερωτικό του δελτίο μαζί με περιγραφή των εξαιρετικών συνθηκών αγοράς που δικαιολογούν τη συγκεκριμένη επένδυση.
- (2) Ο ΟΣΕΚΑ που επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες υπόκειται στους εξής κανόνες:
- (α) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικό δείκτη, ο οποίος διαθέτει ένα μοναδικό συστατικό στοιχείο με επιπτώσεις στη συνολική απόδοση του δείκτη που υπερβαίνουν τις σχετικές απαιτήσεις διαφοροποίησης, δηλαδή 20%/35%. Στην περίπτωση μοχλευμένου δείκτη, οι επιπτώσεις ενός συστατικού στοιχείου στη συνολική απόδοση του δείκτη, αφού ληφθεί υπόψη η μόχλευση, υπόκεινται στα ίδια όρια.
- (β) Δεν επενδύει σε δείκτες βασικών εμπορευμάτων, οι οποίοι δεν αποτελούνται από διαφορετικά βασικά εμπορεύματα. Οι υποκατηγορίες του ίδιου βασικού εμπορεύματος (για παράδειγμα προϊόντα από διαφορετικές περιοχές ή αγορές ή προϊόντα που προκύπτουν από τα ίδια πρωτογενή προϊόντα μέσω βιομηχανικής διεργασίας) θεωρείται ότι αποτελούν το ίδιο βασικό εμπόρευμα για τον υπολογισμό των ορίων διαφοροποίησης. Οι υποκατηγορίες ενός βασικού εμπορεύματος δεν πρέπει να θεωρούνται ότι αποτελούν το ίδιο βασικό εμπόρευμα εάν δεν εμφανίζουν υψηλή συσχέτιση. Όσον αφορά τον παράγοντα συσχέτισης, δύο συστατικά στοιχεία ενός δείκτη βασικού εμπορεύματος, τα οποία αποτελούν υποκατηγορίες του ίδιου βασικού εμπορεύματος δεν πρέπει να θεωρούνται ότι εμφανίζουν υψηλή συσχέτιση εάν 75% των παρατηρήσεων συσχέτισης είναι κάτω του 0,8. Για το σκοπό αυτό, οι παρατηρήσεις συσχέτισης πρέπει να υπολογίζονται βάσει (i) ισότιμα σταθμισμένων ημερήσιων αποδόσεων των τιμών των αντίστοιχων βασικών εμπορευμάτων και (ii) κυλιόμενου χρονικού διαστήματος 250 ημερών στη διάρκεια 5ετούς περιόδου.
- (γ) Είναι σε θέση να αποδείξει ότι ένας δείκτης πληροί τα κριτήρια δείκτη του άρθρου 44 του Νόμου και του άρθρου 10 της περί των επιτρεπόμενων μορφών επενδύσεων από τους ΟΣΕΚΑ Οδηγίας του 2012 και, μεταξύ άλλων, ότι ο δείκτης αποτελεί δείκτη αναφοράς της οικείας αγοράς. Για τον σκοπό αυτό:
- (i) ο δείκτης πρέπει να έχει έναν σαφή, μοναδικό στόχο προκειμένου να αποτελεί κατάλληλο δείκτη αναφοράς της οικείας αγοράς,
- (ii) το πλαίσιο των συστατικών στοιχείων του δείκτη και η βάση για την επιλογή των εν λόγω συστατικών στοιχείων στο πλαίσιο της στρατηγικής πρέπει να προσδιορίζονται με σαφήνεια στους επενδυτές και στις αρμόδιες αρχές και
- (iii) εάν η διαχείριση μετρητών περιλαμβάνεται στη στρατηγική του δείκτη, ο ΟΣΕΚΑ πρέπει να είναι σε θέση να αποδείξει ότι αυτό δεν επηρεάζει την αντικειμενική φύση της μεθόδου υπολογισμού του δείκτη.
- Ένας δείκτης δεν πρέπει να θεωρείται ότι αποτελεί κατάλληλο δείκτη αναφοράς μιας αγοράς εάν δημιουργήθηκε και υπολογίζεται κατόπιν αιτήματος ενός ή πολύ περιορισμένου αριθμού φορέων της αγοράς και σύμφωνα με τις προδιαγραφές των εν λόγω φορέων της αγοράς.
- (δ) Το ενημερωτικό δελτίο του ΟΣΕΚΑ γνωστοποιεί τη συχνότητα επανεξισορρόπησης και τις συνέπειές της στα έξοδα στο πλαίσιο της στρατηγικής.
- (ε) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικό δείκτη με συχνότητα επανεξισορρόπησης τέτοια που δεν επιτρέπει στους επενδυτές να αναπαράγουν τον χρηματοοικονομικό δείκτη. Οι δείκτες οι οποίοι επανεξισορροπούνται εντός της ημέρας ή σε ημερήσια βάση δεν πληρούν το συγκεκριμένο κριτήριο. Για τον σκοπό της παρούσας Οδηγίας, οι τεχνικές προσαρμογές στους χρηματοοικονομικούς δείκτες (όπως μοχλευμένοι δείκτες ή δείκτες στόχου μεταβλητότητας) σύμφωνα με δημόσια διαθέσιμα κριτήρια, δεν θεωρούνται επανεξισορρόπηση στο πλαίσιο του παρόντος στοιχείου (ε).
- Κ.Δ.Π. 380/2012

- (στ) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, για τους οποίους η πλήρης μέθοδος υπολογισμού, η οποία επιτρέπει μεταξύ άλλων στους επενδυτές να αναπαράγουν τον χρηματοοικονομικό δείκτη, δεν γνωστοποιείται από τον πάροχο του δείκτη. Η πλήρης μέθοδος υπολογισμού, σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση, περιλαμβάνει την παροχή αναλυτικών πληροφοριών σχετικά με τα συστατικά στοιχεία του δείκτη, τον υπολογισμό του δείκτη (συμπεριλαμβανομένων των συντεπειών της μόχλευσης εντός του δείκτη), τις μεθόδους επανεξισορρόπησης, τις αλλαγές του δείκτη και πληροφορίες για κάθε λειτουργική δυσκολία όσον αφορά την παροχή επίκαιρων ή ορθών πληροφοριών. Η μέθοδος υπολογισμού περιλαμβάνει τις σημαντικές παραμέτρους ή στοιχεία, τα οποία λαμβάνονται υπόψη από τους επενδυτές για την αναπαραγωγή του χρηματοοικονομικού δείκτη. Οι εν λόγω πληροφορίες είναι εύκολα προσπελάσιμες, χωρίς χρέωση, από επενδυτές και δυνητικούς επενδυτές, για παράδειγμα, μέσω του διαδικτύου. Οι πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις του δείκτη διατίθενται ελεύθερα στους επενδυτές.
- (ζ) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, οι οποίοι δεν δημοσιεύουν τα συστατικά στοιχεία τους μαζί με τις αντίστοιχες σταθμίσεις τους. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να είναι εύκολα προσπελάσιμες, δωρεάν, από τους επενδυτές και τους δυνητικούς επενδυτές, για παράδειγμα, μέσω του διαδικτύου. Οι σταθμίσεις μπορούν να δημοσιεύονται ύστερα από κάθε επανεξισορρόπηση σε αναδρομική βάση. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να καλύπτουν την παρελθούσα περίοδο, μετά την τελευταία επανεξισορρόπηση, και να περιλαμβάνουν όλα τα επίπεδα του δείκτη.
- (η) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες των οποίων η μέθοδος επιλογής και επανεξισορρόπησης των συστατικών στοιχείων τους δεν βασίζεται σε ένα σύνολο προκαθορισμένων κανόνων και αντικειμενικών κριτηρίων.
- (θ) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, ο πάροχος δείκτη των οποίων λαμβάνει πληρωμές από δυνητικά συστατικά στοιχεία του δείκτη για συμπερίληψη στον δείκτη.
- (ι) Δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, η μέθοδος των οποίων επιτρέπει αναδρομικές αλλαγές σε προηγούμενως δημοσιευθείσες τιμές του δείκτη («backfilling»).
- (κ) Διενεργεί κατάλληλο τεκμηριωμένο έλεγχο δέουσας επιμέλειας όσον αφορά την ποιότητα του δείκτη. Ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας λαμβάνει υπόψη κατά πόσο η μέθοδος του δείκτη περιλαμβάνει κατάλληλη εξήγηση των σταθμίσεων και ταξινόμηση των συστατικών στοιχείων βάσει της επενδυτικής στρατηγικής, καθώς και κατά πόσο ο δείκτης αποτελεί κατάλληλο δείκτη αναφοράς. Ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας εξετάζει επίσης θέματα που σχετίζονται με τα συστατικά στοιχεία του δείκτη.
- (λ) Αξιολογεί τη διαθεσιμότητα πληροφοριών για τον δείκτη, όπως:
- (i) κατά πόσο υπάρχει σαφής αφηγηματική περιγραφή του δείκτη αναφοράς,
 - (ii) κατά πόσο διενεργείται ανεξάρτητος έλεγχος και το πεδίο εφαρμογής ενός τέτοιου ελέγχου και
 - (iii) τη συχνότητα δημοσίευσης του δείκτη και κατά πόσον αυτή θα επηρεάσει την ικανότητα του ΟΣΕΚΑ να υπολογίζει την καθαρή αξία ενεργητικού του.
- (μ) Διασφαλίζει ότι ο χρηματοοικονομικός δείκτης υπόκειται σε ανεξάρτητη αποτίμηση.
- Κατάργηση Οδηγίας ΟΔ78-2012-22 του 2012
12. Η Οδηγία της Επιτροπής σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ που αναπαράγουν τη σύνθεση χρηματοοικονομικού δείκτη, με αναφορά Κ.Δ.Π. 389/2012, καταργείται και αντικαθίσταται με την παρούσα.
- Έναρξη ισχύος
13. Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.