



Αθήνα, 13 Ιουλίου 2009

Δ Ε Λ Τ Ι Ο Τ Υ Π Ο Υ

Η CCSR προχωρεί τις εργασίες της για να βελτιώσει τις γνωστοποιήσεις προς τους επενδυτές σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ

Η CCSR δημοσίευσε για διαβούλευση σχέδιο της τεχνικής εισήγησής της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη διαμόρφωση και το περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών των γνωστοποιήσεων προς τους επενδυτές σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ. Η πρόταση της CCSR είναι αποτέλεσμα εργασιών άνω των δύο ετών οι οποίες έχουν συμπεριλάβει έντονη διαβούλευση με τους ενδιαφερομένους. Για τη προετοιμασία της τεχνικής εισήγησής της, η CCSR έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο αποτέλεσμα της αξιολόγησης από τους καταναλωτές που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η προτεινόμενη δημοσιευμένη γνωστοποίηση γνωστή και ως Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών (KID), θα αντικαταστήσει το παρόν Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο που παρουσιάστηκε το 2002 και στοχεύει στην αύξηση της προστασίας των επενδυτών και στη σύγκλιση σε όλη την Ευρώπη.

Η CCSR έχει εργασθεί από τον Απρίλιο του 2007 για να προετοιμάσει την τεχνική εισήγησή της προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για τη διαμόρφωση και το περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών των γνωστοποιήσεων προς τους επενδυτές για τους ΟΣΕΚΑ, τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες. Το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών θα είναι ένα σύντομο, προ-συμβατικό έγγραφο προς δημοσίευση που περιλαμβάνει μόνο τα βασικά στοιχεία πληροφοριών που χρειάζονται οι επενδυτές πριν λάβουν μια απόφαση για το αν θα επενδύσουν σε ένα κεφάλαιο. Θα καλύπτει την επενδυτική πολιτική και τους στόχους του κεφαλαίου, τον κίνδυνο και την απόδοση, τα έξοδα και τη παρελθούσα απόδοση καθώς και πρακτικές πληροφορίες. Η άσκηση που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή από το Μάρτιο 2008 έως το Μάιο 2009 έχει ακόμα αναδείξει τη σημασία οι γνωστοποιήσεις να είναι σύντομες, μικρές και γραμμένες σε απλή γλώσσα. Στο σχέδιο της τεχνικής εισήγησής της η CCSR παραθέτει ένα αριθμό προτάσεων σχεδιασμένες να εξασφαλίσουν ότι το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών εκπληρώνει τέτοια κριτήρια.

Οι στόχοι και η επενδυτική πολιτική που συνοψίζονται σε ένα Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών

Η CCSR προτείνει ότι το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών πρέπει να περιγράφει τους στόχους και την επενδυτική πολιτική κάθε ΟΣΕΚΑ σε απλούς όρους, χωρίς απαραίτητα να επαναλαμβάνει την περιγραφή στο ενημερωτικό της δελτίο. Η CCSR προτείνει να προστεθεί μια δήλωση ότι οι επενδυτές μπορούν να εξαγοράσουν τα μερίδια τους με αίτημά τους, αφού η αξιολόγηση από τους καταναλωτές έδειξε ότι ένας σημαντικός αριθμός επενδυτών απέτυχαν να καταλάβουν αυτό το ουσιώδες χαρακτηριστικό όλων των ΟΣΕΚΑ.

Η τεχνική εισήγηση προτείνει γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο και την απόδοση, καθώς και για τα έξοδα

Το κείμενο διαβούλευσης διατυπώνει δύο επιλογές για τις δημοσιευμένες γνωστοποιήσεις του κινδύνου και της απόδοσης: ένα συνθετικό δείκτη κινδύνου και απόδοσης (SRRI) με την υποστήριξη μιας αφηγηματικής ερμηνείας έναντι μιας βελτιωμένης έκδοσης της αφηγηματικής προσέγγισης. Ο δείκτης είναι η επιλογή που προτιμά η CESR λαμβάνοντας υπόψη μια σειρά παραγόντων, πιο συγκεκριμένα σε όρους βελτιωμένης συγκρισιμότητας των κεφαλαίων. Η CESR θα εργαστεί περαιτέρω στη μεθοδολογία υποστηρίζοντας τον εν λόγω δείκτη και θα δημοσιεύσει το αποτέλεσμα προς διαβούλευση αργότερα τον Ιούλιο.

Η CESR έχει εξετάσει μια σειρά επιλογών για γνωστοποιήσεις σχετικά με τα έξοδα στο πλαίσιο της εργασίας της για το Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών. Η προσέγγιση που προτάθηκε στο κείμενο διαβούλευσης αποτελείται από ένα πίνακα όπου παραθέτονται ευκρινώς τα διαφορετικά στοιχεία της διάρθρωσης των εξόδων (σε ποσοστιαίους όρους), συνοδευόμενος από μια απλή περίληψη μέτρησης των εξόδων παρουσιαζόμενα σε αφηγηματικούς όρους και συμπεριλαμβάνοντας ένα μέγεθος μετρητών (cash figure). Η συμπερίληψη της συνολικής μέτρησης των εξόδων είναι σχεδιασμένη για να αναγνωρίσει την προτίμηση μεταξύ επενδυτών της λιανικής για την χρησιμοποίηση μεγέθους μετρητών.

Οι ΟΣΕΚΑ θα χρειάζεται να παραθέτουν παρελθούσες αποδόσεις

Η προτεινόμενη προσέγγιση της CESR για την παρουσίαση των παρελθουσών αποδόσεων βασίζεται στη χρησιμοποίηση ενός ραβδοδιαγράμματος που παρουσιάζει την απόδοση έως δέκα έτη, όπου είναι διαθέσιμες. Επιπρόσθετα, η CESR προτείνει να επιτρέπεται να παρατίθενται πληροφορίες απόδοσης μόνο όπου υπάρχουν στοιχεία τουλάχιστον ενός έτους.

Λαμβάνοντας υπόψη την ευρεία κλίμακα δομών που υπάρχουν στην σφαίρα των ΟΣΕΚΑ, η CESR έχει εντοπίσει ένα αριθμό καταστάσεων στις οποίες μια προσαρμοσμένη προσέγγιση στο περιεχόμενο του Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών μπορεί να είναι απαραίτητη. Καθώς η παράθεση των πληροφοριών των παρελθουσών αποδόσεων είναι γενικά όχι η ενδεικνυόμενη για δομημένα κεφάλαια (structured funds), η CESR προτείνει ως εναλλακτική τη συμπερίληψη σεναρίων απόδοσης. Αυτά τα σεναρία είναι σχεδιασμένα να διευκρινίζουν τη δυνητική απόδοση του κεφαλαίου υπό μια σειρά καταστάσεων στην αγορά. Δύο επιλογές προτείνονται: μια προσέγγιση ενδεχομένων σεναρίων χρησιμοποιώντας πίνακες ή γραφικά (η επιλογή που προτιμά η CESR) και πίνακες πιθανοτήτων.

Βελτιωμένες γνωστοποιήσεις προς τους επενδυτές

Η CESR ζητεί απόψεις για τις προτάσεις της που συμπεριλαμβάνονται στο σχέδιο της τεχνικής εισήγησης της έως τις 4 Σεπτεμβρίου 2009. Όλες τα σχόλια πρέπει να υποβληθούν ηλεκτρονικά στον διαδικτυακό τόπο της CESR στην ενότητα «Διαβουλεύσεις» (Consultations) στην διεύθυνση www.cesr.eu. Βάσει των απαντήσεων, η CESR θα προετοιμάσει την τελική της τεχνική εισήγηση για υποβολή στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή έως το τέλος του Οκτωβρίου.

Σημείωση προς τους εκδότες:

1. Τον Μάρτιο 2007, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διατύπωσε τις προτάσεις της για μια σειρά βελτιώσεων στην Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ. Μια από αυτές τις προτάσεις ήταν να αντικατασταθεί το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο για τους ΟΣΕΚΑ με τις γνωστοποιήσεις που αφορούν τις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές. Οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές προτίθεται να είναι μια σύντομη και εστιασμένη παρουσίαση των πληροφοριών που είναι σημαντικές για ένα μελλοντικό επενδυτή σε ΟΣΕΚΑ καλύπτοντας τις ίδιες γενικές περιοχές όπως το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο
2. Το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο, έννοια την οποία παρουσίασε η Οδηγία για την Διαχείριση των ΟΣΕΚΑ το 2002, θεωρείται ότι απέτυχε να πετύχει τους στόχους του. Πιο συγκεκριμένα, θεωρείται ότι υπάρχει μια συνεχόμενη έλλειψη διαφάνειας για τους ΟΣΕΚΑ, ειδικότερα για τα κόστη και τους κινδύνους. Οι πληροφορίες που παρουσιάζονται από το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο δεν είναι εύκολα κατανοητές ούτε χρησιμοποιούνται από τον μέσο επενδυτή λιανικής. Το Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο είναι πολύ εκτενές και τεχνικό. Η παραγωγή του είναι πολυέξοδη και χρονοβόρα. Τα Απλοποιημένα Ενημερωτικά Δελτία συχνά ξεπερνούν τις απαιτήσεις της Οδηγίας. Το περιεχόμενό τους δεν είναι συνεπές σε όλα τα κράτη μέλη, και δεν βοηθούν για συγκρίσεις μεταξύ κεφαλαίων, ειδικότερα όταν εμπλέκονται διασυνοριακές πωλήσεις.
3. Η Επιτροπή υιοθέτησε μια πρόταση για την αναθεωρημένη Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ τον Ιούλιο του 2008. Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο (στην συνάντηση της ολομέλειας του στις 13 Ιανουαρίου 2009) και το Συμβούλιο (συνάντηση COREPER στις 17 Δεκεμβρίου 2008) ενέκριναν, με πανομοιότυπους όρους, ένα συμβιβαστικό κείμενο μιας πρότασης για μια Οδηγία που θα περιέχει τροποποιήσεις στην Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ (85/611/ΕΟΚ). Η Οδηγία υιοθετήθηκε από το Συμβούλιο την 22^α Ιουνίου 2009.
4. Οι διατάξεις επιπέδου 1 θα συμπληρωθούν από μέτρα εφαρμογής επιπέδου 2 καλύπτοντας το λεπτομερές και πλήρες περιεχόμενο των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές που παρέχονται στους επενδυτές και συγκεκριμένες λεπτομέρειες της διαμόρφωσης και της παρουσίασης των πληροφοριών. Η Επιτροπή πρώτα αναζήτησε την τεχνική συμβουλή της CESR για τα μέτρα εφαρμογής μέσω μιας αίτησης για βοήθεια τον Απρίλιο 2007. Ακολούθησε μια ακόμη αίτηση για βοήθεια στις 13 Φεβρουαρίου 2009 (Μεταβατική Αίτηση στην CESR για Τεχνική Συμβουλή σε Πιθανά Μέτρα Εφαρμογής σχετικά με την μελλοντική Οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ).
5. Η εντολή της Επιτροπής χωρίζεται σε τρία μέρη: αυτό το έγγραφο διαβούλευσης διατυπώνει τις προτάσεις της CESR υπό το Μέρος II της εντολής (Αίτηση για τεχνική συμβουλή για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με τις βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές). Οι προτάσεις της CESR υπό το Μέρος I της εντολής (Αίτηση για τεχνική συμβουλή για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με το διαβατήριο της διαχειρίστριας εταιρίας) παρατίθενται σε ένα ξεχωριστό έγγραφο διαβούλευσης (CESR/09-624). Η CESR εργάζεται για την τεχνική εισήγησή της για το Μέρος III της εντολής (Αίτηση για τεχνική συμβουλή για τα μέτρα επιπέδου 2 σχετικά με τις συγχωνεύσεις κεφαλαίων,

