

ΚΥΠΡΙΑΚΗ



ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΟΔΗΓΙΕΣ ΕΦΟΡΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ

**Περιορισμοί σε ότι αφορά τα στοιχεία
ενεργητικού με τα οποία συνδέονται
ασφαλιστικά οφέλη**

1 Ιουνίου 2017

(αναθεώρηση Οδηγιών Μαΐου 2016)

Περιεχόμενα

1	Εισαγωγή	3
2	Εφαρμογή.....	3
3	Γενικά	3
4	Επιτρεπόμενες συνδέσεις	4
5	Βάση εκτίμησης	10
6	Ορισμοί.....	10

1 Εισαγωγή

Ο Έφορος Ασφαλίσεων («ο Έφορος»), κατά την άσκηση των εξουσιών που παρέχονται σε αυτόν από το άρθρο 140 του περί της Ασκήσεως Ασφαλιστικών και Αντασφαλιστικών Εργασιών και Άλλων Συναφών Θεμάτων Νόμο του 2016 («ο Νόμος»), καθορίζει με το παρόν έγγραφο ότι οι ακόλουθες Οδηγίες θα πρέπει να εφαρμόζονται από τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις.

2 Εφαρμογή

Αυτές οι Οδηγίες εφαρμόζονται σε ασφαλιστικές επιχειρήσεις που προσφέρουν ασφαλιστικές συμβάσεις συνδεδεμένες με μερίδια, και σε περιουσιακά στοιχεία ή τιμές αναφοράς με τα οποία συνδέονται ενδεχομένως τα ωφελήματα του συμβολαίου, που από τώρα και στο εξής θα αναφέρονται ως επιτρεπόμενες συνδέσεις, και όπου ο επενδυτικός κίνδυνος αναλαμβάνεται από ένα *κάτοχο συνδεδεμένου συμβολαίου* που είναι φυσικό πρόσωπο και όχι *θεσμικός κάτοχος συμβολαίου*.

Αυτές οι Οδηγίες τίθενται σε ισχύ από 1/1/2017.

3 Γενικά

Μια ασφαλιστική επιχείρηση πρέπει να:

1. Εξασφαλίζει ότι οι αξίες των επιτρεπόμενων συνδέσεων της προσδιορίζονται με ακριβή και δίκαιο τρόπο, και τα περιουσιακά στοιχεία που κρατούνται μπορούν να ρευστοποιηθούν έγκαιρα, για να μπορεί να αντιμετωπίζει τις υποχρεώσεις της προς τους *κατόχους συνδεδεμένων συμβολαίων*.
2. Εξασφαλίζει ότι δεν υπάρχει ουσιαστικός κίνδυνος η συνολική αξία οποιουδήποτε από τα *συνδεδεμένα ταμεία* της να καταστεί αρνητική. Ειδικότερα, η συνολική έκθεση οποιουδήποτε από τα *συνδεδεμένα ταμεία* σε κίνδυνο ζημιάς από παράγωγα, ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία, δεν πρέπει να ξεπερνά την καθαρή αξία του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου*.
3. Ειδοποιεί τους *κατόχους συνδεδεμένων συμβολαίων* για το προφίλ κινδύνου και την επενδυτική στρατηγική του *συνδεδεμένου ταμείου* κατά την έναρξη του συμβολαίου και προτού γίνουν οποιεσδήποτε ουσιαστικές αλλαγές.

4. Εξασφαλίζει ότι κατά την επιλογή των επιτρεπόμενων συνδέσεων δεν υπάρχει κανένας λογικά προβλέψιμος κίνδυνος σύγκρουσης συμφερόντων με τους *κατόχους συνδεδεμένων συμβολαίων*. Αν παρουσιαστεί μια τέτοια σύγκρουση, η ασφαλιστική επιχείρηση θα πρέπει να λάβει εύλογα μέτρα για τη διασφάλιση της προστασίας των δικαιωμάτων των *κατόχων συνδεδεμένων συμβολαίων*
5. Εξασφαλίζει ότι τα *συνδεδεμένα ταμεία* διαφοροποιούνται κατάλληλα σε σχέση με την δηλωμένη επενδυτική πολιτική, και ειδικότερα περιορίζει την συνολική έκθεση σε ένα *αντισυμβαλλόμενο μέρος* στο 20% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του κάθε *συνδεδεμένου ταμείου*. Αυτός ο περιορισμός δεν ισχύει για τα *εγκεκριμένα αξιόγραφα*.
6. Λαμβάνει υπόψη το οικονομικό αποτέλεσμα των επιτρεπόμενων συνδέσεων, πριν από τη νομική τους μορφή.
7. Ειδοποιεί τον Έφορο γραπτώς, αμέσως μόλις αντιληφθεί οποιαδήποτε αδυναμία κάλυψης των απαιτήσεων αυτών των Οδηγιών.

4 Επιτρεπόμενες συνδέσεις

Τα περιουσιακά στοιχεία που είναι συνδεδεμένα με ασφαλιστικές συμβάσεις συνδεδεμένες με μερίδια, όπως περιγράφονται πιο πάνω δεν θα περιλαμβάνουν άλλες κατηγορίες επενδύσεων από τις πιο κάτω:

1. Εισηγμένα αξιόγραφα που :

- α) Είναι *εύκολα ρευστοποιήσιμα*, εκτός από *αξιόγραφα* που είναι :
 - i) *εγκεκριμένα αξιόγραφα*·
 - ii) δάνεια ή καταθέσεις του είδους που αναφέρονται στις παραγράφους 4 και 7 πιο κάτω·
 - iii) μερίδια ή άλλα συμφέροντα δικαιούχου σε ένα *συλλογικό επενδυτικό ταμείο*· ή
 - iv) *τίτλοι παραγωγών*· και
- β) στο βαθμό που αυτά περιλαμβάνουν μετοχές (που περιλαμβάνουν τίτλους μετοχικού κεφαλαίου) σε μητρική επιχείρηση της ασφαλιστικής επιχείρησης, ικανοποιούν όλους τους ακόλουθους όρους:

- i) όλες οι συναλλαγές σε σχέση με τις μετοχές υπόκεινται στις διατάξεις του περί της Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Εμπιστευτικών πληροφοριών Νόμου [L61(I)-2013]·
- ii) όλες οι συναλλαγές σε σχέση με τις μετοχές ανακοινώνονται στον Έφορο μέσα σε 24 ώρες από την πραγματοποίησή τους, και στο τέλος κάθε τριμήνου του οικονομικού έτους της ασφαλιστικής επιχείρησης, υποβάλλεται στον Έφορο κατάσταση, στην οποία παρουσιάζονται όλες οι πράξεις που έχουν πραγματοποιηθεί μέσα στο τρίμηνο·
- iii) οι μετοχές δεν αποκτούνται για σκοπούς επένδυσης βραχυπρόθεσμου ορίζοντα, όπου ο όρος αυτός θα ερμηνεύεται ως επένδυση που αναλήφθηκε πλήρως ή κυρίως με πρόθεση να πραγματοποιηθούν βραχυπρόθεσμα κέρδη·
- iv) οι μετοχές είτε δεν έχουν δικαίωμα ψήφου είτε η ασφαλιστική επιχείρηση έχει αποστείλει στον Έφορο γραπτή διαβεβαίωση ότι δεν θα εξασκήσει τέτοια δικαιώματα ψήφου·
- v) η αξία των μετοχών στο σύνολο τους δεν υπερβαίνει το κατώτατο όριο του :
- 5% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου*, ή 10% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου* εάν όλες αυτές οι μετοχές στις μητρικές επιχειρήσεις ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ.) και η εισαγωγή τους δεν είχε ανακληθεί κατά τη *σχετική ημερομηνία* και η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εν λόγω μητρικών επιχειρήσεων, κατά τη *σχετική ημερομηνία*, υπερβαίνει το 10% της χρηματιστηριακής αξίας όλων των εταιρειών, οι οποίες ήταν εισηγμένες στο Χ.Α.Κ. και η εισαγωγή τους δεν είχε ανακληθεί κατά τη *σχετική ημερομηνία*· όπου η χρηματιστηριακή αξία για το σκοπό αυτό καθορίζεται σε σχέση με την αγοραία αξία μόνο των μετοχών που έχουν εκδοθεί και πλήρως αποπληρωθεί· και
 - 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω μητρικών επιχειρήσεων στο σύνολο τους, λαμβάνοντας υπόψη όλα τα *συνδεδεμένα ταμεία* και
- γ) στο βαθμό που αυτά αποτελούν μετοχές σε μια *επιχείρηση του εργοδότη*, δεν υπερβαίνουν το 5% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου*.

2. Μη εισηγμένα αξιόγραφα που:

- α) Είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα εκτός από αξιόγραφα που είναι:
 - i) εγκεκριμένα αξιόγραφα·
 - ii) δάνεια ή καταθέσεις των ειδών που αναφέρονται στις παραγράφους 4 και 7 πιο κάτω·
 - iii) μερίδια ή άλλα συμφέροντα δικαιούχου σε ένα συλλογικό επενδυτικό ταμείο· ή
 - iv) τίτλοι παραγώγων· και

- β) έχουν αξία που δεν καθορίζεται είτε πλήρως είτε μερικώς, με αναφορά στην αξία ή στο εισόδημα, ή στις διακυμάνσεις στην αξία ή στις διακυμάνσεις στο εισόδημα, των περιουσιακών στοιχείων εκτός από τα περιουσιακά στοιχεία που αναγράφονται στις παραγράφους 1 μέχρι 11· και

- γ) στο σύνολο τους έχουν αξία που δεν υπερβαίνει το 10% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του συνδεδεμένου ταμείου· και

- δ) στο βαθμό που αυτά περιλαμβάνουν μετοχές (που περιλαμβάνουν τίτλους μετοχικού κεφαλαίου) σε μητρική επιχείρηση της ασφαλιστικής επιχείρησης, ικανοποιούν όλους τους ακόλουθους όρους:
 - i) όλες οι συναλλαγές σε σχέση με τις μετοχές υπόκεινται στις διατάξεις του περί της Κατοχής, Χρήσης και Ανακοίνωσης Προνομιακών Εμπιστευτικών πληροφοριών Νόμου [L61(I)-2013]·
 - ii) όλες οι συναλλαγές σε σχέση με τις μετοχές ανακοινώνονται στον Έφορο μέσα σε 24 ώρες από την πραγματοποίησή τους, και στο τέλος κάθε τριμήνου του οικονομικού έτους της ασφαλιστικής επιχείρησης, υποβάλλεται στον Έφορο κατάσταση, στην οποία παρουσιάζονται όλες οι πράξεις που έχουν πραγματοποιηθεί μέσα στο τρίμηνο·
 - iii) οι μετοχές δεν αποκτούνται για σκοπούς επένδυσης βραχυπρόθεσμου ορίζοντα, όπου επένδυση βραχυπρόθεσμης επένδυσης θα ερμηνεύεται ως επένδυση που αναλήφθηκε πλήρως ή κυρίως με πρόθεση να πραγματοποιηθούν βραχυπρόθεσμα κέρδη·
 - iv) οι μετοχές είτε δεν έχουν δικαίωμα ψήφου είτε η ασφαλιστική επιχείρηση έχει αποστείλει στον Έφορο γραπτή διαβεβαίωση ότι δεν θα εξασκήσει τέτοια δικαιώματα ψήφου·

ν) η αξία των μετοχών στο σύνολο τους δεν υπερβαίνει το κατώτατο όριο του :

- 5% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου*
- 5% του εκδοθέν μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω μητρικών επιχειρήσεων στο σύνολο τους, αφού ληφθούν υπόψη όλα τα *συνδεδεμένα ταμεία*. και

ε) στο βαθμό που αυτά αποτελούν μετοχές σε μια *επιχείρηση του εργοδότη*, δεν υπερβαίνουν το 5% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου*.

3. Γη, και ενδιαφέρον σε γη (και οποιαδήποτε κτίρια που βρίσκονται πάνω σε αυτή), που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

α) Θεωρείται από την ασφαλιστική επιχείρηση ότι βρίσκεται σε μια περιοχή με εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, που υποδεικνύεται από τα ακόλουθα κριτήρια:

- 1) έλλειψη τεχνητών εμποδίων, περιλαμβανομένων εμποδίων για ξένη ιδιοκτησία και επαναπατρισμού κεφαλαίου ·
- 2) δίκαιη και ακριβή εκτίμηση·
- 3) κατάλληλα προσοντούχους και ανεξάρτητους εκτιμητές·
- 4) ακριβείς οικονομικές πληροφορίες·
- 5) συμβατικές υποχρεώσεις και άλλα δικαιώματα ιδιοκτησίας που εκτελούνται·
- 6) φορολογική σαφήνεια·
- 7) διαθεσιμότητα αξιόπιστων στοιχείων αγοράς για την οικονομία και για την ακίνητη ιδιοκτησία ·
- 8) ηθικά πρότυπα συναλλαγής.

β) Είναι ιδιοκτησία απευθείας της ασφαλιστικής επιχείρησης, ή κατέχεται σε δομή ή σειρά δομών, που δεν συνεπάγονται ουσιαστικό μεγαλύτερο κίνδυνο προς τους κατόχους συμβολαίων παρά μια απευθείας ιδιοκτησία, και

γ) η αξία της οποίας δεν υπερβαίνει το 10% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου* για ένα τεμάχιο γης, ή αριθμό τεμαχίων γης που βρίσκονται αρκετά κοντά το ένα στο άλλο έτσι ώστε να θεωρείται ουσιαστικά ότι αποτελεί μία επένδυση.

4. Δάνεια, αλλά μόνο στο βαθμό που αυτά τα δάνεια έχουν συναφθεί πριν την ημερομηνία εφαρμογής του Νόμου, που είναι:

- α) πλήρως εξασφαλισμένα με υποθήκη ή με επιβάρυνση σε γη που πληρεί τα κριτήρια που αναφέρονται στο 3 πιο πάνω · και
- β) τέτοια ώστε το επιτόκιο και οι ημερομηνίες καταβολής τόκου και της επιστροφής του αρχικού κεφαλαίου μπορούν να εξακριβωθούν πλήρως από τους όρους οποιασδήποτε συμφωνίας σχετίζεται με το δάνειο.

5. Μεριδία ή συμφέροντα δικαιούχου σε:

- α) *συλλογικά επενδυτικά ταμεία* που εμπίπτουν στην *Οδηγία ΟΣΕΚΑ* · και
- β) οποιαδήποτε παρόμοια *συλλογικά επενδυτικά ταμεία* που ικανοποιούν όλους τους ακόλουθους όρους:
 - i) τα περιουσιακά στοιχεία του ταμείου περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία οποιασδήποτε περιγραφής των παραγράφων 1 μέχρι 11·
 - ii) τα μερίδια του ταμείου είναι *εύκολα ρευστοποιήσιμα* σε μια τιμή που αντιπροσωπεύει την καθαρή αξία ανά μονάδα των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του ταμείου·
 - iii) η τιμή στην οποία τα μερίδια του ταμείου μπορούν να αγοραστούν και να πωληθούν δημοσιεύεται τακτικά · και
 - iv) η αξία του οποίου δεν υπερβαίνει το 10% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου* για κάθε ένα *συλλογικό επενδυτικό ταμείο*, ή 30% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου* στο σύνολο τους.

6. Εγκεκριμένα αξιόγραφα .

7. Δάνεια ή καταθέσεις:

- α) σε ένα εγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα ή σε ένα εγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή σε μια εγκεκριμένη επενδυτική εταιρεία· και
- β) που έχουν αξία που δεν καθορίζεται είτε πλήρως είτε μερικώς, με αναφορά στην αξία, ή το εισόδημα, ή στις διακυμάνσεις στην αξία ή στις διακυμάνσεις στο εισόδημα, περιουσιακών στοιχείων, εκτός των περιουσιακών στοιχείων που περιγράφονται στις παραγράφους 1 μέχρι 11· και
- γ) η συνολική αξία των οποίων δεν υπερβαίνει το 20% της συνολικής αξίας του ενεργητικού του *συνδεδεμένου ταμείου* για κάθε *αντισυμβαλλόμενο μέρος*.

8. Δάνεια στους ασφαλισμένους από, και εξασφαλισμένα με, τις σχετικές συμβάσεις, αλλά μόνο στο βαθμό που τέτοια δάνεια αφορούν τις συμβάσεις που έχουν συναφθεί πριν από την 1^η Απριλίου 2002.

9. Εισπρακτέο εισόδημα, ή που πρόκειται να καταστεί εισπρακτέο σε σχέση με περιουσιακά στοιχεία οποιασδήποτε περιγραφής των παραγράφων 1 μέχρι 8.

10. Επιτρεπόμενοι τίτλοι παραγώγων.

11. Μετρητά.

12. Μεριδία οποιασδήποτε ονομασίας, σε ένα πραγματικό ή ονομαστικό ταμείο (που δεν είναι ένα *συλλογικό επενδυτικό ταμείο* του είδους που περιγράφεται στην παράγραφο 5, ανεξάρτητα από το εάν ικανοποιεί τους όρους εκείνης της

παραγράφου) που περιορίζεται στα περιουσιακά στοιχεία που περιγράφονται στις παραγράφους 1 μέχρι 11 και που το διαχειρίζεται είτε:

- α) πλήρως η ασφαλιστική επιχείρηση· ή
- β) πλήρως ή σε οποιαδήποτε έκταση, ένα άλλο μέρος για το οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση αναλαμβάνει την ευθύνη προς τον κάτοχο συμβολαίου για τις πράξεις και τις παραλείψεις στη διαχείριση του ταμείου από το μέρος αυτό, ως να ήταν πράξεις ή παραλείψεις της ασφαλιστικής επιχείρησης.

5 Βάση εκτίμησης

Τα περιουσιακά στοιχεία θα εκτιμούνται με βάση τις αρχές εκτίμησης όπως περιγράφονται στο Νόμο.

6 Ορισμοί

Όλες οι λέξεις σε *italics* στα προηγούμενα μέρη ορίζονται ως ακολούθως. Όπου χρησιμοποιούνται όροι που ορίζονται στο Νόμο, εφαρμόζονται με τον ίδιο τρόπο και σε αυτές τις Οδηγίες.

«*αντισυμβαλλόμενο μέρος*» σημαίνει ένα τρίτο μέρος στο οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις ή στο οποίο έχει δικαιώματα, είτε μέσω μιας σύμβασης που συνήφθηκε με την ασφαλιστική επιχείρηση, ή διαφορετικά, και όπου το αντισυμβαλλόμενο μέρος είναι εταιρεία, θα θεωρείται ότι συμπεριλαμβάνει όλες τις εταιρείες του ομίλου εκείνης της εταιρείας

“*αξιόγραφα*” περιλαμβάνουν μετοχές (που περιλαμβάνουν τίτλους μετοχικού κεφαλαίου), ομόλογα, γραμμάτια, χρεόγραφα και γραμμάτια χρηματαγοράς, πιστοποιητικά καταθέσεων ή παρόμοια έγγραφα

“*εγκεκριμένα αξιόγραφα*” σημαίνει αξιόγραφα που εκδίδονται ή που είναι εγγυημένα από, ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου των οποίων ή ο τόκος των οποίων είναι εγγυημένα από τη Δημοκρατία της Κύπρου ή οποιαδήποτε δημόσια ή τοπική αρχή ή

εθνική βιομηχανία ή εθνική επιχείρηση στη Δημοκρατία ή σε άλλο κράτος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, του Καναδά, της Ιαπωνίας ή της Αυστραλίας

“εγκεκριμένη επενδυτική εταιρεία” σημαίνει μια επενδυτική εταιρεία όπως ορίζεται από την Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (αρ.2004/39/ΕΕ)

“εγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα” σημαίνει ένα ίδρυμα που αναγνωρίζεται ή που του επιτρέπεται βάσει της Νομοθεσίας της Δημοκρατίας ή ενός κράτους μέλους να ασκεί οποιοσδήποτε από τις δραστηριότητες που ορίζονται στο Παράρτημα 1 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ

“εγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο μέρος” σημαίνει ένα *εγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα* ή μια *εγκεκριμένη επενδυτική εταιρεία*

“εγκεκριμένος χρηματοπιστωτικός οργανισμός” σημαίνει οτιδήποτε από τα ακόλουθα: την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, την κεντρική Τράπεζα ενός Κράτους Μέλους, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τη Διεθνή Τράπεζα για την Ανασυγκρότηση και την Ανάπτυξη, το Διεθνή Χρηματοδοτικό Οργανισμό το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, την Παναμερικανική Τράπεζα Αναπτύξεως, την Αφρικανική Τράπεζα Αναπτύξεως, την Ασιατική Τράπεζα Αναπτύξεως την Καραϊβική Τράπεζα Αναπτύξεως, την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Κοινότητα Ατομικής Ενέργειας

“εισηγμένη” σε σχέση με μια επένδυση σημαίνει ότι έχει χορηγηθεί και δεν έχει αποσυρθεί η έγκριση εισαγωγής κατά τη *σχετική ημερομηνία* εκείνης της επένδυσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ή σε οποιαδήποτε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά

“επιτρεπόμενος τίτλος παραγωγού” σημαίνει ένας *τίτλος παραγωγού* που έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά :

- α) τα περιουσιακά στοιχεία του *συνδεδεμένου ταμείου* είναι επαρκή για να καλύψουν οποιαδήποτε υποχρέωση που προκύπτει από ένα *τίτλο*

παραγώγου στον οποίο το συνδεδεμένο ταμείο είναι δεσμευμένο ή μπορεί να δεσμευτεί και

- β) πραγματοποιείται ή εκδίδεται με ή σύμφωνα με τους κανόνες μιας ρυθμιζόμενης αγοράς ή εκτός αγοράς με ένα *εγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο μέρος*

“επιχείρηση του εργοδότη” σημαίνει σε σχέση με επαγγελματικά ταμεία συντάξεως την επιχείρηση που είναι ο εργοδότης των μελών του σχεδίου

“εύκολα ρευστοποιήσιμη” σε σχέση με μια επένδυση σημαίνει μια επένδυση για την οποία είναι λογικό να υποθέσει κανείς ότι, αν οι διαπραγματεύσεις για την εκχώρηση ή τη μεταβίβαση της επένδυσης είχαν αρχίσει όχι περισσότερο από 7 εργάσιμες ημέρες πριν από τη *σχετική ημερομηνία*, η επένδυση θα μπορούσε να έχει εκχωρηθεί ή να έχει μεταφερθεί κατά τη *σχετική ημερομηνία* σε τρίτο πρόσωπο που δεν είναι όμιλος επιχείρησης είτε του εκδότη της επένδυσης είτε της ασφαλιστικής επιχείρησης για ένα ποσό όχι μικρότερο από, στην περίπτωση μιας *εισηγμένης* επένδυσης 95% της αγοραστικής αξίας, και στην περίπτωση μιας *μη εισηγμένης* επένδυσης 95% της αξίας στην οποία θα μπορούσε διαφορετικά να έχει εκχωρηθεί ή μεταβιβαστεί στο ίδιο τρίτο πρόσωπο αν δεν ίσχυε ο πιο πάνω χρονικός περιορισμός

“θεσμικός κάτοχος συμβολαίου” σημαίνει ένας *συνδεδεμένος κάτοχος συμβολαίου* που είναι ο ιδιοκτήτης ενός συνταξιοδοτικού σχεδίου καθορισμένων ωφελημάτων

“μετρητά” σημαίνει μόνο τα μετρητά στο ταμείο, δηλαδή χαρτονομίσματα και κέρματα.

“μη εισηγμένη” σε σχέση με μια επένδυση σημαίνει μια επένδυση που δεν είναι *εισηγμένη*

“Οδηγία ΟΣΕΚΑ” σημαίνει την Οδηγία 2014/91/ΕΕ

“συλλογικό επενδυτικό ταμείο» σημαίνει οποιοσδήποτε ρυθμίσεις όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία οποιασδήποτε περιγραφής, ο σκοπός ή το αποτέλεσμα των οποίων είναι να επιτρέψει στα πρόσωπα που συμμετέχουν στις ρυθμίσεις (είτε ως

ιδιοκτήτες των περιουσιακών στοιχείων είτε οποιοδήποτε μέρος τους ή αλλιώς) να συμμετέχουν ή να λαμβάνουν τα κέρδη ή το εισόδημα που προκύπτει από την κατοχή, τη διαχείριση ή τη διάθεση των περιουσιακών στοιχείων ή των ποσών που καταβάλλονται από τέτοια κέρδη ή εισόδημα. Οι ρυθμίσεις πρέπει να είναι τέτοιες που τα πρόσωπα που πρόκειται να συμμετάσχουν («οι συμμετέχοντες») δεν έχουν τον καθημερινό έλεγχο της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων, είτε έχουν είτε όχι το δικαίωμα να ερωτηθούν ή να δώσουν οδηγίες. Οι ρυθμίσεις πρέπει επίσης να έχουν ένα ή και τα δύο από τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- (α) οι συνεισφορές από τους συμμετέχοντες και τα κέρδη ή το εισόδημα από τα οποία οι πληρωμές πρόκειται να γίνουν σε αυτούς ομαδοποιούνται
- (β) τα περιουσιακά στοιχεία διαχειρίζονται από ή εξ'ονόματος του διαχειριστή του ταμείου

“συνδεδεμένο ταμείο” σημαίνει ένα πραγματικό ή θεωρητικό λογαριασμό στον οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση κατανέμει περιουσιακά στοιχεία με σκοπό αυτά να θεωρηθούν επιτρεπόμενα περιουσιακά στοιχεία, και το οποίο μπορεί να υποδιαιρεθεί σε μερίδια, που η αξία του κάθε ενός από αυτά προσδιορίζεται από την ασφαλιστική επιχείρηση με αναφορά στις αξίες αυτών των περιουσιακών στοιχείων

“συνδεδεμένος κάτοχος συμβολαίου” σημαίνει το άτομο που προς το παρόν είναι ο έννομος κάτοχος του συμβολαίου, περιλαμβανομένου οποιοδήποτε προσώπου στο οποίο σύμφωνα με το συμβόλαιο οφείλεται ένα ποσό, καταβάλλεται μια περιοδική πληρωμή, ή παρέχεται οποιοδήποτε άλλο ωφέλημα ή οποιονδήποτε πρόσωπο στο οποίο ενδέχεται να πληρωθεί, καταβληθεί ή παραχωρηθεί ένα τέτοιο ποσό, πληρωμή ή ωφέλημα

“σχετική ημερομηνία” σε σχέση με την αποτίμηση οποιοδήποτε περιουσιακού στοιχείου για οποιοδήποτε σκοπό, σημαίνει την ημερομηνία κατά την οποία το περιουσιακό στοιχείο θα αποτιμηθεί για εκείνο το σκοπό

“*τίτλος παραγώγου*” σημαίνει οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- α) μια σύμβαση της οποίας ο σκοπός ή ο υποτιθέμενος σκοπός είναι να διασφαλίσει ένα κέρδος ή να αποφύγει μια απώλεια αναφορικά με διακυμάνσεις στην αξία ή στην τιμή των περιουσιακών στοιχείων οποιασδήποτε περιγραφής, ή σε ένα δείκτη ή άλλο παράγοντα που προσδιορίζεται για εκείνο το σκοπό στη σύμβαση· ή
- β) μια σύμβαση για την πώληση περιουσιακών στοιχείων οποιασδήποτε περιγραφής σύμφωνα με την οποία η παράδοση πρόκειται να γίνει σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε μια τιμή που συμφωνείται όταν γίνεται η σύμβαση· ή
- γ) μια σύμβαση που δίνει στον αγοραστή της το δικαίωμα επιλογής να αποκτήσει ή να διαθέσει περιουσιακά στοιχεία οποιασδήποτε περιγραφής σε μια τιμή που συμφωνείται όταν γίνεται η σύμβαση