



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις διαφημιστικές ανακοινώσεις
βάσει του κανονισμού για τη διασυνοριακή διανομή κεφαλαίων



Πίνακας περιεχομένων

1	Πεδίο εφαρμογής	2
2	Σκοπός.....	3
3	Συμμόρφωση και υποχρεώσεις αναφοράς	4
3.1	Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών.....	4
3.2	Απαιτήσεις υποβολής αναφοράς	4
4	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την αναγνώριση τέτοιων διαφημιστικών ανακοινώσεων.....	5
5	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την περιγραφή των κινδύνων και των αποδόσεων με εξίσου ευδιάκριτο τρόπο.....	6
6	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τον ακριβή, σαφή και μη παραπλανητικό χαρακτήρα των διαφημιστικών ανακοινώσεων.....	6
6.1	Γενικές απαιτήσεις	6
6.2	Πληροφορίες για τους κινδύνους και τις αποδόσεις.....	9
6.3	Πληροφορίες για τα έξοδα.....	10
6.4	Πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση και την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση.....	11
6.5	Πληροφορίες για τις πτυχές αιεφορίας.....	13

1 Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές ισχύουν για εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, συμπεριλαμβανομένων των ΟΣΕΚΑ που δεν έχουν ορίσει εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ), διαχειριστές ταμείων επιχειρηματικών κεφαλαίων (EuVECA) και διαχειριστές ταμείων κοινωνικής επιχειρηματικότητας (EuSEF).

Τι;

Οι κατευθυντήριες γραμμές θα πρέπει να ισχύουν για όλες τις διαφημιστικές ανακοινώσεις που απευθύνονται σε επενδυτές ή πιθανούς επενδυτές σε ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, συμπεριλαμβανομένων των περιπτώσεων που έχουν συγκροτηθεί ως EuVECA, EuSEF, ΕΜΕΚ (ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια) και ΑΚΧΑ (αμοιβαία κεφάλαια της χρηματαγοράς). Παραδείγματα εγγράφων που θεωρούνται διαφημιστικές ανακοινώσεις αποτελούν, *μεταξύ άλλων*:

- α) Όλα τα διαφημιστικά μηνύματα για ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ, ανεξαρτήτως μέσου, συμπεριλαμβανομένων έντυπων εγγράφων ή πληροφοριών που διατίθενται σε ηλεκτρονική μορφή, άρθρων Τύπου, δελτίων Τύπου, συνεντεύξεων, διαφημίσεων, εγγράφων που διατίθενται στο διαδίκτυο, καθώς και ιστοσελίδων, μαγνητοσκοπημένων παρουσιάσεων, ζωντανών παρουσιάσεων, ραδιοφωνικών μηνυμάτων ή ενημερωτικών δελτίων.
- β) Μηνύματα που μεταδίδονται σε οποιαδήποτε πλατφόρμα κοινωνικής δικτύωσης, εφόσον αυτά τα μηνύματα αναφέρονται σε χαρακτηριστικά ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ, όπως το όνομα του ΟΣΕΚΑ ή του ΟΕΕ. Για τον σκοπό αυτών των κατευθυντήριων γραμμών, με τον όρο «μέσα κοινωνικής δικτύωσης» νοούνται οι τεχνολογίες που επιτρέπουν την κοινωνική αλληλεπίδραση και τη δημιουργία συνεργατικού περιεχομένου στο διαδίκτυο, όπως ιστολόγια και κοινωνικά δίκτυα (Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord κ.λπ) ή forum συζητήσεων, τα οποία είναι προσβάσιμα με κάθε μέσο (ιδίως ηλεκτρονικά μέσα, για παράδειγμα μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή ή κινητών εφαρμογών).
- γ) Διαφημιστικό υλικό που απευθύνεται ειδικά σε επενδυτές ή πιθανούς επενδυτές, καθώς και έγγραφα ή παρουσιάσεις που δημοσιεύονται από εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, ΔΟΕΕ, διαχειριστή EuVECA ή διαχειριστή EuSEF στον δικτυακό τόπο τους ή σε άλλες τοποθεσίες (καταστατική έδρα της επιχείρησης διαχείρισης κεφαλαίων, γραφείο διανομέα κ.λπ).
- δ) Ανακοινώσεις που διαφημίζουν ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ και απευθύνονται σε επενδυτές ή πιθανούς επενδυτές, οι οποίοι βρίσκονται αμφότεροι στο κράτος μέλος καταγωγής της επιχείρησης διαχείρισης κεφαλαίων ή σε κράτος μέλος υποδοχής.

- ε) Ανακοινώσεις που πραγματοποιούνται από τρίτο μέρος και χρησιμοποιούνται από εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, ΔΟΕΕ, διαχειριστή EuVECA ή διαχειριστή EuSEF για σκοπούς προώθησης.

Παραδείγματα ανακοινώσεων που δεν θεωρούνται διαφημιστικές ανακοινώσεις αποτελούν, μεταξύ άλλων:

- α) Νομικά και κανονιστικά έγγραφα/ πληροφορίες κεφαλαίου, όπως το ενημερωτικό δελτίο ή οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013, το έγγραφο βασικών πληροφοριών, οι ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις του ΟΣΕΚΑ ή του ΟΕΕ, η ιδρυτική πράξη και το καταστατικό, οι εσωτερικοί κανονισμοί, το έγγραφο καταπιστεύματος ή παρόμοια έγγραφα που απαιτούνται για τη νόμιμη σύσταση κεφαλαίου ή πρόσκληση γενικής συνέλευσης μετόχων/μεριδιούχων.
- β) Εταιρικές ανακοινώσεις που δημοσιεύονται από την επιχείρηση διαχείρισης κεφαλαίων και περιγράφουν τις δραστηριότητές της ή πρόσφατες εξελίξεις της αγοράς —όπως η ανακοίνωση των τριμηνιαίων ή εξαμηνιαίων αποδοχών, αναγγελίες μερισμάτων, οργανωτικές ανακοινώσεις ή αλλαγές στα ανώτερα διοικητικά στελέχη— οι οποίες δεν αναφέρονται σε συγκεκριμένους ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ ή ομάδα ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ, εκτός εάν οι δραστηριότητες των επιχειρήσεων διαχείρισης κεφαλαίων περιορίζονται σε ένα κεφάλαιο ή μικρό αριθμό κεφαλαίων τα οποία αναφέρονται ρητά στην εταιρική ανακοίνωση.
- γ) Σύντομα μηνύματα που δημοσιεύονται στο διαδίκτυο, ιδίως σε πλατφόρμες κοινωνικής δικτύωσης (π.χ. Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord κ.λπ), τα οποία περιλαμβάνουν μόνο έναν σύνδεσμο ιστοσελίδας στην οποία δημοσιεύεται διαφημιστική ανακοίνωση, αλλά δεν περιλαμβάνουν πληροφορίες για συγκεκριμένο ΟΕΕ, ΟΣΕΚΑ ή ομάδα ΟΕΕ ή ΟΣΕΚΑ.
- δ) Πληροφορίες ή ανακοίνωση που εκδίδονται στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων πριν από τη διάθεση στην αγορά, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο λ) της οδηγίας 2011/61/ΕΕ.

Πότε;

Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται 6 μήνες μετά την ημερομηνία δημοσίευσής τους στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.

2 Σκοπός

1. Όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 6 του κανονισμού¹, σκοπός αυτών των κατευθυντήριων γραμμών είναι να ορίσουν την εφαρμογή των απαιτήσεων για

¹ [Κανονισμός \(ΕΕ\) 2019/1156 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 20ης Ιουνίου 2019, για τη διευκόνιση της διασυνοριακής διανομής οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και την τροποποίηση των κανονισμών \(ΕΕ\) αριθ. 345/2013, \(ΕΕ\) αριθ. 346/2013 και \(ΕΕ\) αριθ. 1286/2014.](#)

διαφημιστικές ανακοινώσεις, που αναφέρονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 του κανονισμού. Συγκεκριμένα, καθιερώνουν κοινές αρχές για την αναγνώριση τέτοιων διαφημιστικών ανακοινώσεων, την περιγραφή των κινδύνων και των αποδόσεων της αγοράς μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ ή μεριδίων ΟΣΕΚΑ με εξίσου ευδιάκριτο τρόπο, και την ακριβή, σαφή και μη παραπλανητική παρουσίαση των διαφημιστικών ανακοινώσεων, λαμβάνοντας υπόψη τις επιγραμμικές πτυχές των εν λόγω διαφημιστικών ανακοινώσεων. Εντούτοις, σκοπός των κατευθυντήριων γραμμών δεν είναι να αντικαταστήσουν τις υφιστάμενες εθνικές απαιτήσεις για τις πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνουν οι διαφημιστικές ανακοινώσεις (όπως πληροφορίες σχετικά με τη φορολογική μεταχείριση της επένδυσης στο διαφημιζόμενο κεφάλαιο), εφόσον συμμορφώνονται με ισχύοντες εναρμονισμένους κανόνες της ΕΕ (π.χ. οι διαφορετικές εθνικές απαιτήσεις σχετικά με τη γνωστοποίηση των απαιτήσεων για τα στοιχεία κόστους ή την απόδοση στις διαφημιστικές ανακοινώσεις δεν πρέπει να είναι αντίθετες προς ή να μετριάζουν τους κανόνες για τη γνωστοποίηση των στοιχείων κόστους ή της απόδοσης στο έγγραφο βασικών πληροφοριών).

2. Σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 6 του κανονισμού, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα αναθεωρούνται τακτικά.

3 Συμμόρφωση και υποχρεώσεις αναφοράς

3.1 Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

3. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές, οι οποίες εκδίδονται βάσει του άρθρου 16 του κανονισμού ESMA². Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι εθνικές αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές οφείλουν να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.

3.2 Απαιτήσεις υποβολής αναφοράς

4. Οι εθνικές αρμόδιες αρχές για τις οποίες ισχύουν οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ESMA. Ελλείψει απάντησης εντός της προθεσμίας αυτής, θα θεωρείται ότι οι εθνικές αρμόδιες αρχές δεν συμμορφώνονται. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.

² [Κανονισμός \(ΕΕ\) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής \(Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών\)](#)

4 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την αναγνώριση τέτοιων διαφημιστικών ανακοινώσεων

5. Οποιαδήποτε αναφορά σε ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ σε άρθρο του Τύπου, διαφήμιση ή δελτίο Τύπου στο διαδίκτυο ή σε οποιοδήποτε άλλο μέσο μπορεί να δημοσιεύεται μόνο κατόπιν έγκρισης της εθνικής αρμόδιας αρχής του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, εφόσον αυτή η έγκριση απαιτείται για τη διαφήμιση, και, κατά περίπτωση, η εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, ο ΔΟΕΕ, ο διαχειριστής EuSEF ή ο διαχειριστής EuVECA έχει λάβει ανακοίνωση σχετικά με την έγκριση της προώθησης του διαφημιζόμενου κεφαλαίου στο οικείο κράτος μέλος υποδοχής.
6. Η απαίτηση αναγνωρισιμότητας των διαφημιστικών ανακοινώσεων θα πρέπει να συνεπάγεται ότι όλες οι διαφημιστικές ανακοινώσεις περιέχουν επαρκείς πληροφορίες, ώστε να καθίσταται σαφές ότι η ανακοίνωση έχει καθαρά διαφημιστικό σκοπό, δεν αποτελεί συμβατικά δεσμευτικό έγγραφο ή δελτίο πληροφοριών που απαιτείται βάσει νομοθετικής διάταξης και δεν αρκεί για τη λήψη επενδυτικής απόφασης. Σε αυτό το πλαίσιο, η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να θεωρείται αναγνωρίσιμη, εάν περιέχει ευδιάκριτη γνωστοποίηση των όρων «*διαφημιστική ανακοίνωση*» (ακόμα και εάν προηγείται το σύμβολο #, όταν η χρήση αυτού του συμβόλου τονίζει το κείμενο του οποίου προηγείται στην περίπτωση επιγραμμικών διαφημιστικών ανακοινώσεων), ώστε όλοι όσοι την βλέπουν ή την ακούν να μπορούν να την αναγνωρίσουν ως διαφημιστική ανακοίνωση.
7. Επίσης, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να περιέχουν την εξής απαλλακτική ρήτρα:

«Το παρόν αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Ανατρέξτε στο [ενημερωτικό δελτίο του (ΟΣΕΚΑ/ ΟΕΕ/EuSEF/EuVECA)]/δελτίο πληροφοριών του (ΟΕΕ/EuSEF/EuVECA)] και στο (έγγραφο βασικών πληροφοριών) πριν προβείτε σε οποιαδήποτε οριστική επενδυτική απόφαση».
8. Εντούτοις, εάν αυτή η απαλλακτική ρήτρα δεν είναι κατάλληλη για τη μορφή και το μέγεθος της επιγραμμικής διαφημιστικής ανακοίνωσης, μπορεί να αντικατασταθεί από βραχύτερη αναγνώριση του διαφημιστικού σκοπού της ανακοίνωσης, όπως η φράση «*Διαφημιστική ανακοίνωση*» στην περίπτωση διαφημιστικού πλαισίου ή σύντομων μαγνητοσκοπήσεων διάρκειας μόνο μερικών δευτερολέπτων σε διαδικτυακό τόπο ή με τη λέξη «*#ΔιαφημιστικήΑνακοίνωση*» για τις πλατφόρμες κοινωνικής δικτύωσης.
9. Η απαλλακτική ρήτρα θα πρέπει να εμφανίζεται με ευδιάκριτο τρόπο στη διαφημιστική ανακοίνωση. Η σαφήνεια θα πρέπει να αξιολογείται λαμβάνοντας υπόψη τον τύπο της ανακοίνωσης: σε περίπτωση μαγνητοσκοπημένης παρουσίασης, η απαλλακτική ρήτρα πρέπει να ενσωματώνεται στο βίντεο ενώ δεν πρέπει να θεωρείται ενδεδειγμένη η τακτική να εμφανίζεται μόνο στο τέλος του βίντεο.
10. Μια διαφημιστική ανακοίνωση δεν θα πρέπει να θεωρείται αναγνωρίσιμη, εάν περιέχει υπερβολικές παραπομπές σε νομικές ή κανονιστικές διατάξεις, εκτός εάν αυτό είναι σκόπιμο (π.χ. αναφορά στις διατάξεις εθνικής νομοθεσίας για τη λειτουργία του συγκεκριμένου τύπου ΟΕΕ τον οποίο αφορά η ανακοίνωση).

5 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την περιγραφή των κινδύνων και των αποδόσεων με εξίσου ευδιάκριτο τρόπο

11. Όταν μια διαφημιστική ανακοίνωση περιέχει πληροφορίες για τους κινδύνους και τις αποδόσεις, πρέπει να τηρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις.
12. Διαφημιστικές ανακοινώσεις, που αναφέρονται σε πιθανό όφελος από την αγορά μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ ή μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ, θα πρέπει να είναι ακριβείς και να αναφέρουν τους σχετικούς κινδύνους με ακριβή και ευδιάκριτο τρόπο. Αυτή η εξίσου ευδιάκριτη γνωστοποίηση των κινδύνων και αποδόσεων θα πρέπει να αξιολογείται σε σχέση τόσο με την παρουσίαση όσο και με τη μορφή αυτών των περιγραφών.
13. Κατά τη γνωστοποίηση πληροφοριών για τους κινδύνους και τις αποδόσεις, το μέγεθος και η γραμματοσειρά που χρησιμοποιείται για την περιγραφή των κινδύνων θα πρέπει να είναι τουλάχιστον ίσο με το επικρατέστερο μέγεθος γραμματοσειράς στις πληροφορίες και η θέση τους θα πρέπει να διασφαλίζει ότι η ένδειξη είναι ευδιάκριτη. Οι πληροφορίες για τους κινδύνους δεν θα πρέπει να γνωστοποιούνται σε υποσημείωση ή με πεζούς χαρακτήρες στο κύριο σώμα της ανακοίνωσης. Ένα καλό παράδειγμα παρουσίασης των κινδύνων και αποδόσεων με εξίσου ευδιάκριτο τρόπο είναι υπό τη μορφή πίνακα δύο στηλών ή σύνοψης σε κατάλογο όπου διαφοροποιούνται με σαφήνεια οι κίνδυνοι και οι αποδόσεις σε μία σελίδα.
14. Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις δεν πρέπει να αναφέρονται στις αποδόσεις χωρίς αναφορά των κινδύνων. Συγκεκριμένα, μια διαφημιστική ανακοίνωση δεν θα πρέπει να περιγράφει μόνο τις αποδόσεις και να παραπέμπει σε άλλο έγγραφο για την περιγραφή των κινδύνων.
15. Η αναφορά των κινδύνων και η αναφορά των αποδόσεων θα πρέπει είτε να βρίσκονται στο ίδιο επίπεδο είτε η μία να διαδέχεται αμέσως την άλλη.

6 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τον ακριβή, σαφή και μη παραπλανητικό χαρακτήρα των διαφημιστικών ανακοινώσεων

6.1 Γενικές απαιτήσεις

Καταλληλότητα της διαφημιστικής ανακοίνωσης για τους επενδυτές στόχους ή τους πιθανούς επενδυτές

16. Όλες οι διαφημιστικές ανακοινώσεις, ανεξάρτητα από τους επενδυτές στόχους, θα πρέπει να περιέχουν ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες. Εντούτοις, το επίπεδο πληροφοριών και ο τρόπος παρουσίασής τους μπορεί να προσαρμόζεται ανάλογα με το εάν η επένδυση στο διαφημιζόμενο κεφάλαιο είναι ανοιχτή σε ιδιώτες επενδυτές (ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ που αποτελούν ευρύ επενδυτικό κοινό) ή μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές (ΟΕΕ που δεν αποτελούν ευρύ επενδυτικό κοινό). Συγκεκριμένα, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις που προωθούν κεφάλαια ανοιχτά σε ιδιώτες επενδυτές θα πρέπει να αποφεύγουν να

χρησιμοποιούν αποκλειστικά τεχνική φρασεολογία, θα πρέπει να παρέχουν επεξήγηση της χρησιμοποιούμενης ορολογίας, να είναι ευανάγνωστες και, κατά περίπτωση, να επεξηγούν επαρκώς την πολυπλοκότητα του κεφαλαίου και των κινδύνων που απορρέουν από την επένδυση, προκειμένου να συμβάλουν στην κατανόηση των χαρακτηριστικών του διαφημιζόμενου κεφαλαίου από τους επενδυτές.

17. Η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να συντάσσεται στις επίσημες γλώσσες ή σε μία από τις επίσημες γλώσσες που χρησιμοποιούνται στο κράτος μέλος όπου διανέμεται το κεφάλαιο ή σε άλλη γλώσσα αποδεκτή από τις εθνικές αρμόδιες αρχές του οικείου κράτους μέλους.

Συνοχή με άλλα έγγραφα

18. Οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στη διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να συνάδουν με τα νομικά και κανονιστικά έγγραφα του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, κατά περίπτωση, ιδίως:

- α) το ενημερωτικό δελτίο ή τις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013,
- β) τη νομική τεκμηρίωση του κεφαλαίου, ιδίως την ιδρυτική πράξη και το καταστατικό, τους εσωτερικούς κανονισμούς, το έγγραφο καταπιστεύματος ή παρόμοια έγγραφα που απαιτούνται για τη νόμιμη σύσταση κεφαλαίου,
- γ) το έγγραφο βασικών πληροφοριών,
- δ) τις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους δικτυακούς τόπους εταιρειών διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, ΔΟΕΕ, διαχειριστών EuVECA και διαχειριστών EuSEF βάσει του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088, και
- ε) τις ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις.

19. Αυτή η απαίτηση ισχύει, μεταξύ άλλων, για τη γνωστοποίηση της επενδυτικής πολιτικής, της προτεινόμενης περιόδου κατοχής, των κινδύνων και των αποδόσεων, των εξόδων, της προηγούμενης και αναμενόμενης μελλοντικής απόδοσης και των πτυχών αειφορίας της επένδυσης.

20. Η συνοχή μεταξύ της διαφημιστικής ανακοίνωσης και των νομικών και κανονιστικών εγγράφων δεν σημαίνει ότι όλες οι πληροφορίες που απαιτούνται για τη λήψη επενδυτικής απόφασης θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στη διαφημιστική ανακοίνωση. Ωστόσο, η διατύπωση ή η παρουσίαση που χρησιμοποιείται στη διαφημιστική ανακοίνωση δεν θα πρέπει να είναι ασύμβατη, να προσθέτει, να μετριάξει ή να έρχεται σε αντίθεση με τις πληροφορίες που αναφέρονται στα νομικά ή κανονιστικά έγγραφα του διαφημιζόμενου κεφαλαίου.

21. Στις περιπτώσεις στις οποίες δείκτες, προσομοιώσεις ή αριθμοί σχετικά με τους κινδύνους και τις αποδόσεις, τα έξοδα ή προηγούμενες και αναμενόμενες μελλοντικές αποδόσεις αναφέρονται ή γνωστοποιούνται στις διαφημιστικές ανακοινώσεις, θα πρέπει να συνάδουν με τους δείκτες, τις προσομοιώσεις ή τους αριθμούς που χρησιμοποιούνται στα νομικά ή κανονιστικά έγγραφα του κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι η μεθοδολογία και η τιμή

υπολογισμού των δεικτών θα πρέπει να συμπίπτουν με αυτές των νομικών και κανονιστικών εγγράφων, μολονότι η παρουσίαση ενδέχεται να διαφέρει.

Περιγραφή των χαρακτηριστικών της επένδυσης

22. Όταν διαφημιστική ανακοίνωση περιγράφει ορισμένα χαρακτηριστικά του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, θα πρέπει να τηρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις.
23. Οι πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά της επένδυσης θα πρέπει να επικαιροποιούνται.
24. Ο όγκος πληροφοριών που περιλαμβάνει η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να είναι ανάλογος με το μέγεθος και τη μορφή της ανακοίνωσης. Για παράδειγμα, εάν η διαφημιστική ανακοίνωση είναι έντυπη ή σε ηλεκτρονική μορφή, η γραμματοσειρά και το μέγεθος γραμματοσειράς θα πρέπει να καθιστούν τις πληροφορίες ευανάγνωστες· εάν χρησιμοποιείται ηχογράφηση ή βιντεοσκόπηση, η ταχύτητα ομιλίας και η ένταση του ήχου θα πρέπει να καθιστούν τις πληροφορίες κατανοητές και ηχητικά ευδιάκριτες.
25. Όταν οι διαφημιστικές ανακοινώσεις περιγράφουν ορισμένα χαρακτηριστικά της επένδυσης, θα πρέπει να περιέχουν επαρκείς πληροφορίες για την κατανόηση των βασικών στοιχείων αυτών των χαρακτηριστικών και δεν θα πρέπει να περιλαμβάνουν υπερβολικές παραπομπές στα νομικά και κανονιστικά έγγραφα του διαφημιζόμενου κεφαλαίου.
26. Όταν η ανακοίνωση παρέχει λεπτομέρειες για τα χαρακτηριστικά του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, θα πρέπει να περιγράφει με ακρίβεια τα χαρακτηριστικά της επένδυσης που διαφημίζεται. Συνεπώς, η διαφήμιση θα πρέπει:
 - α) όταν το διαφημιζόμενο κεφάλαιο είναι ανοιχτό σε ιδιώτες επενδυτές, να καθιστά σαφές ότι η επένδυση που διαφημίζεται αφορά την απόκτηση μεριδίων ή μετοχών σε κεφάλαιο και όχι σε συγκεκριμένο υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού, όπως κτίριο ή μετοχές εταιρείας, διότι αυτά είναι μόνο τα υποκείμενα στοιχεία του ενεργητικού που ανήκουν στο κεφάλαιο,
 - β) να περιλαμβάνει τουλάχιστον σύντομη περιγραφή της επενδυτικής πολιτικής του κεφαλαίου και επεξήγηση των τύπων στοιχείων του ενεργητικού στα οποία ενδέχεται να επενδύσει το κεφάλαιο.
27. Όταν η ανακοίνωση αφορά τη χρήση μόχλευσης, ανεξάρτητα από τον τρόπο απόκτησης της μόχλευσης, θα πρέπει να περιέχει επεξήγηση του αντικτύπου αυτού του χαρακτηριστικού σχετικά με τον κίνδυνο πιθανών αυξημένων απωλειών ή αποδόσεων.
28. Όταν διαφημιστικές ανακοινώσεις περιγράφουν την επενδυτική πολιτική του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, τα ακόλουθα αποτελούν συνιστώμενη πρακτική για την ενίσχυση της κατανόησης των επενδυτών:
 - α) στην περίπτωση κεφαλαίων βασιζόμενων σε δείκτη, πέρα από τη φράση «βασιζόμενα σε δείκτη» θα πρέπει να περιλαμβάνονται οι φράσεις «παθητικά» ή «παθητικής διαχείρισης»,
 - β) όταν το διαφημιζόμενο κεφάλαιο είναι ενεργητικής διαχείρισης, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται ρητά οι όροι «ενεργητικό» ή «ενεργητικής διαχείρισης»,

- γ) τα ενεργητικά κεφάλαια που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει δείκτη θα πρέπει να παρέχουν συμπληρωματική πληροφορία σχετικά με τη χρήση του δείκτη αναφοράς και να αναφέρουν τον βαθμό παρέκκλισης από τον δείκτη αναφοράς,
- δ) τα ενεργητικά κεφάλαια που δεν υπόκεινται σε διαχείριση βάσει δείκτη αναφοράς θα πρέπει επίσης να καθιστούν σαφές αυτό το γεγονός στους επενδυτές.
29. Οι πληροφορίες που περιέχονται σε διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να παρουσιάζονται έτσι, ώστε να είναι κατανοητές από τον μέσο επενδυτή στον οποίο απευθύνονται ή ο οποίος είναι πιθανό να τις λάβει. Όταν η διαφημιστική ανακοίνωση διαφημίζει κεφάλαιο ανοιχτό σε ιδιώτες επενδυτές, θα πρέπει να διασφαλίζεται ότι το νόημα όλων των όρων που περιγράφουν την επένδυση είναι σαφές.
30. Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να αποφεύγουν την αναφορά στο όνομα της εθνικής αρμόδιας αρχής με τρόπο που υποδηλώνει υποστήριξη ή έγκριση των μεριδίων ή μετοχών που διαφημίζονται στην ανακοίνωση από την οικεία αρχή. Συγκεκριμένα, η θεώρηση εισόδου ή η άδεια κυκλοφορίας που χορηγείται από εθνική αρμόδια αρχή μπορεί να αναφέρεται σε διαφημιστική ανακοίνωση, αλλά όχι να χρησιμοποιείται ως επιχείρημα πώλησης.
31. Στην περίπτωση σύντομων διαφημιστικών ανακοινώσεων, όπως μηνύματα στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης, η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να είναι όσο το δυνατό πιο ουδέτερη, να αναφέρει πού διατίθενται περαιτέρω πληροφορίες, ιδίως χρησιμοποιώντας σύνδεσμο της οικείας ιστοσελίδας όπου περιλαμβάνονται τα δελτία πληροφοριών του κεφαλαίου.
32. Όλες οι δηλώσεις που ενσωματώνονται στη διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει είναι επαρκώς αιτιολογημένες βάσει αντικειμενικών και επαληθεύσιμων πηγών, οι οποίες θα πρέπει να παρατίθενται. Επιπλέον, η ανακοίνωση θα πρέπει να αποφεύγει τη χρήση υπερβολικά αισιόδοξης διατύπωσης, όπως «το καλύτερο κεφάλαιο» ή «ο καλύτερος διαχειριστής», διατύπωση που μετριάζει τους κινδύνους, όπως «ασφαλής επένδυση» ή «αβίαστες αποδόσεις», ή διατύπωση που υποδηλώνει υψηλές αποδόσεις χωρίς να εξηγεί με σαφήνεια ότι τέτοιες υψηλές αποδόσεις μπορεί να μην επιτευχθούν και ότι υπάρχει κίνδυνος απώλειας ολόκληρης της επένδυσης ή μέρους αυτής.
33. Η σύγκριση του διαφημιζόμενου κεφαλαίου με άλλα κεφάλαια θα πρέπει να περιορίζεται σε κεφάλαια που χαρακτηρίζονται από παρόμοια επενδυτική πολιτική και παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνου-απόδοσης, εκτός εάν τα διαφημιστικά έγγραφα περιέχουν σχετική επεξήγηση της διαφοράς των κεφαλαίων.
34. Κάθε αναφορά σε εξωτερικά έγγραφα, όπως ανεξάρτητη ανάλυση που δημοσιεύεται από τρίτο μέρος, θα πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον την πηγή των πληροφοριών και την περίοδο που αφορούν οι πληροφορίες που περιέχονται στο εξωτερικό έγγραφο.

6.2 Πληροφορίες για τους κινδύνους και τις αποδόσεις

35. Πέραν των απαιτήσεων που ορίζονται στο μέρος 5 σχετικά με την περιγραφή των κινδύνων και αποδόσεων με εξίσου ευδιάκριτο τρόπο, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να τηρούν τις ακόλουθες απαιτήσεις όταν περιέχουν πληροφορίες για τέτοιους κινδύνους και αποδόσεις.

36. Η γνωστοποίηση των χαρακτηριστικών κινδύνου του διαφημιζόμενου κεφαλαίου σε διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να αναφέρει την ίδια ταξινόμηση των κινδύνων που περιλαμβάνεται στο έγγραφο βασικών πληροφοριών.
37. Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις, που αναφέρουν τους κινδύνους και τις αποδόσεις της αγοράς μεριδίων ή μετοχών του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, θα πρέπει να αναφέρονται τουλάχιστον στους σχετικούς κινδύνους που περιέχονται στο έγγραφο βασικών πληροφοριών, το ενημερωτικό δελτίο ή τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013. Αυτές οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει επίσης να αναφέρουν με σαφή και ευδιάκριτο τρόπο πού διατίθεται ολοκληρωμένη ενημέρωση για τους κινδύνους.
38. Στην περίπτωση ΟΕΕ ανοιχτών σε ιδιώτες επενδυτές, η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να αναφέρει με σαφήνεια τη μη ρευστή φύση της επένδυσης, όταν συντρέχει τέτοια περίπτωση.
39. Η απεικόνιση της κατάταξης σε μια διαφημιστική ανακοίνωση μπορεί να βασίζεται μόνο σε παρόμοια κεφάλαια από την άποψη της επενδυτικής πολιτικής και των χαρακτηριστικών κινδύνου-απόδοσης. Η απεικόνιση της κατάταξης θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνει αναφορά στην οικεία περίοδο (τουλάχιστον 12 μήνες ή πολλαπλάσια αυτής της περιόδου) και στην ταξινόμηση του κινδύνου των κεφαλαίων.
40. Για κεφάλαια που έχουν πρόσφατα δημιουργηθεί και για τα οποία δεν υπάρχουν πληροφορίες προηγούμενης απόδοσης, τα χαρακτηριστικά απόδοσης μπορούν να παρουσιάζονται μόνο με αναφορά στην προηγούμενη απόδοση του δείκτη αναφοράς ή στην αντικειμενική απόδοση, εάν τα νομικά και κανονιστικά έγγραφα του διαφημιζόμενου κεφαλαίου περιλαμβάνουν δείκτη αναφοράς ή αντικειμενική απόδοση.

6.3 Πληροφορίες για τα έξοδα

41. Όταν οι διαφημιστικές ανακοινώσεις αναφέρονται στα έξοδα αγοράς, κατοχής, μετατροπής ή πώλησης μεριδίων ή μετοχών ΟΕΕ ή μεριδίων ΟΣΕΚΑ θα πρέπει να περιλαμβάνουν επεξήγηση, ώστε οι επενδυτές να κατανοούν τον συνολικό αντίκτυπο των εξόδων στο ποσό της επένδυσής τους και στην αναμενόμενη απόδοση³.
42. Εάν μέρος του συνολικού κόστους καταβάλλεται σε νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό νομίσματος που δεν αποτελεί το νόμισμα του κράτους μέλους κατοικίας των επενδυτών στόχων, η διαφημιστική ανακοίνωση πρέπει να αναφέρει με σαφήνεια το εν λόγω νόμισμα,

³ Για λόγους σαφήνειας, ισχύουν οι υφιστάμενες κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη γνωστοποίηση των αμοιβών επίδοσης του εγγράφου «[Κατευθυντήριες γραμμές της ESMA σχετικά με τις αμοιβές επίδοσης στους ΟΣΕΚΑ και σε ορισμένους τύπους ΟΕΕ](#)» (ESMA34-39-992). Η παράγραφος 46 του εγγράφου «Κατευθυντήριες γραμμές της ESMA σχετικά με τις αμοιβές επίδοσης στους ΟΣΕΚΑ και σε ορισμένους τύπους ΟΕΕ» ορίζει ότι «Το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αναφέρει σαφώς όλες τις απαραίτητες πληροφορίες, ώστε να είναι σε θέση οι επενδυτές να κατανοήσουν δεόντως το μοντέλο αμοιβών επίδοσης και τη μεθοδολογία υπολογισμού. Τα έγγραφα αυτά θα πρέπει να περιλαμβάνουν περιγραφή της μεθόδου υπολογισμού της αμοιβής επίδοσης, με ειδική αναφορά σε παραμέτρους και την ημερομηνία πληρωμής της αμοιβής επίδοσης, με την επιφύλαξη άλλων πιο συγκεκριμένων απαιτήσεων που ορίζονται σε συγκεκριμένη νομοθεσία ή κανονισμό. Το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνει συγκεκριμένα παραδείγματα σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού της αμοιβής επίδοσης ώστε να είναι σε θέση οι επενδυτές να κατανοήσουν καλύτερα το μοντέλο αμοιβής επίδοσης, ειδικά όταν το μοντέλο αμοιβής επίδοσης επιτρέπει τον καταλογισμό των αμοιβών επίδοσης ακόμα και σε περίπτωση αρνητικής επίδοσης». Αυτό το μέτρο αφορά τη γνωστοποίηση των αμοιβών επίδοσης, ενώ οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές για τις διαφημιστικές ανακοινώσεις έχουν σκοπό να παρέχουν καθοδήγηση για τις ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες σχετικά με τα έξοδα που περιλαμβάνονται στις διαφημιστικές ανακοινώσεις.

συνοδευόμενη από προειδοποίηση για την ενδεχόμενη αύξηση ή μείωση του κόστους λόγω των διακυμάνσεων της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

6.4 Πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση και την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση

Πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση

43. Σύμφωνα με την παράγραφο 22 ανωτέρω, όταν διαφημιστική ανακοίνωση αναφέρεται στην προηγούμενη απόδοση του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, αυτές οι πληροφορίες θα πρέπει να συνάδουν με την προηγούμενη απόδοση που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο, στις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013, στο έγγραφο βασικών πληροφοριών. Συγκεκριμένα, όταν η απόδοση μετράται βάσει δείκτη αναφοράς που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό φυλλάδιο, στις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013, στο έγγραφο βασικών πληροφοριών, ο ίδιος δείκτης αναφοράς θα πρέπει να αναφέρεται στη διαφημιστική ανακοίνωση.
44. Πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση, καθώς και προσομοίωση προηγούμενων αποδόσεων, δεν θα πρέπει να περιλαμβάνονται στις βασικές πληροφορίες της διαφημιστικής ανακοίνωσης. Η διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να βασίζεται σε ιστορικά δεδομένα. Θα πρέπει να αναφέρεται η περίοδος αναφοράς που επιλέχθηκε για τη μέτρηση της απόδοσης και η πηγή των δεδομένων. Η προηγούμενη απόδοση θα πρέπει να γνωστοποιείται για τα προηγούμενα 10 έτη για κεφάλαια που διαθέτουν έγγραφο βασικών πληροφοριών ή για τα προηγούμενα 5 έτη για άλλα κεφάλαια ή για ολόκληρη την περίοδο κατά την οποία παρέχονται τα εν λόγω κεφάλαια, εάν είναι μικρότερη από 10 έτη για κεφάλαια που διαθέτουν έγγραφο βασικών πληροφοριών ή μικρότερη από 5 έτη για άλλα κεφάλαια. Σε κάθε περίπτωση, η προηγούμενη απόδοση θα πρέπει να βασίζεται σε πλήρεις 12μηνες περιόδους, αλλά αυτές οι πληροφορίες μπορούν να συμπληρώνονται από την απόδοση για το τρέχον έτος που ενημερώνεται στο τέλος του (πρόσφατου) τελευταίου τριμήνου.
45. Κάθε αλλαγή που επηρέασε σημαντικά την προηγούμενη απόδοση του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, όπως αλλαγή του διαχειριστή κεφαλαίου, θα πρέπει να γνωστοποιείται με ευδιάκριτο τρόπο.
46. Κατά την παρουσίαση σωρευτικής απόδοσης, η ανακοίνωση θα πρέπει να παρουσιάζει την απόδοση του κεφαλαίου για κάθε έτος της οικείας περιόδου. Προκειμένου να εμφανίζεται με ακριβή και μη παραπλανητικό τρόπο, η σωρευτική απόδοση μπορεί να παρουσιάζεται, για παράδειγμα, υπό τη μορφή γραφήματος.
47. Όταν παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικά με προηγούμενες αποδόσεις, πριν από τις πληροφορίες αυτές θα πρέπει να προηγείται η ακόλουθη δήλωση:

«Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν προβλέπουν τις μελλοντικές αποδόσεις».

48. Εάν οι πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση βασίζονται σε στοιχεία που παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα του κράτους μέλους όπου κατοικούν οι επενδυτές στόχοι, το νόμισμα αναφέρεται με σαφήνεια συνοδευόμενες (νοείται οι πληροφορίες) από προειδοποίηση για την ενδεχόμενη αύξηση ή μείωση της απόδοσης λόγω των νομισματικών διακυμάνσεων.
49. Εάν δεν υπάρχουν πληροφορίες για την προηγούμενη απόδοση του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, ιδίως εάν το κεφάλαιο έχει δημιουργηθεί πρόσφατα, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να αποφεύγουν τη γνωστοποίηση προσομοίωσης προηγούμενης απόδοσης που δεν βασίζεται σε συναφείς πληροφορίες. Ως εκ τούτου, η γνωστοποίηση προσομοίωσης προηγούμενης απόδοσης θα πρέπει να περιορίζεται σε διαφημιστικές ανακοινώσεις που αφορούν:
- α) νέα κατηγορία μετοχών υφιστάμενου κεφαλαίου ή επενδυτικά τμήματα, όταν μπορεί να υπάρξει προσομοίωση απόδοσης βάσει της απόδοσης άλλης κατηγορίας μετοχών, εφόσον οι δύο κατηγορίες μετοχών έχουν τα ίδια (ή ουσιαστικά τα ίδια) χαρακτηριστικά, και
 - β) νέο τροφοδοτικό κεφάλαιο του οποίου η απόδοση μπορεί να προσομοιωθεί λαμβάνοντας την απόδοση του κύριου κεφαλαίου του, εφόσον η στρατηγική και οι στόχοι του τροφοδοτικού δεν επιτρέπουν την κατοχή άλλων στοιχείων ενεργητικού εκτός από μερίδια του κύριου και δευτερεύοντα ρευστά διαθέσιμα ή τα χαρακτηριστικά του τροφοδοτικού δεν διαφέρουν ουσιαστικά από εκείνα του κύριου.
50. Οι πληροφορίες για προσομοίωση προηγούμενης απόδοσης θα πρέπει να ικανοποιούν, *κατ' αναλογία*, τις απαιτήσεις που ορίζονται στις παραγράφους 44 έως 49 ανωτέρω.

Πληροφορίες για την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση

51. Όταν διαφημιστική ανακοίνωση αναφέρεται στην αναμενόμενη μελλοντική απόδοση και στο προφίλ κινδύνου του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, θα πρέπει να τηρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις.
52. Η αναμενόμενη μελλοντική απόδοση θα πρέπει να βασίζεται σε εύλογες παραδοχές που στηρίζονται σε αντικειμενικά δεδομένα.
53. Η αναμενόμενη μελλοντική απόδοση μπορεί να γνωστοποιείται μόνο ανά κεφάλαιο και δεν θα πρέπει να επιτρέπονται συγκεντρωτικά στοιχεία.
54. Η αναμενόμενη μελλοντική απόδοση θα πρέπει να γνωστοποιείται με χρονικό ορίζοντα που συνάδει με τον προτεινόμενο επενδυτικό ορίζοντα του κεφαλαίου.
55. Όταν παρουσιάζονται πληροφορίες για την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση βάσει της προηγούμενης απόδοσης και/ή των τρεχουσών συνθηκών, η ακόλουθη δήλωση θα πρέπει να προηγείται αυτών των πληροφοριών:

«Τα σενάρια που παρουσιάζονται αποτελούν εκτίμηση μελλοντικής απόδοσης βάσει παρελθοντικών στοιχείων σχετικά με τη διακύμανση της αξίας αυτής της επένδυσης και/ή των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, και δεν αποτελούν ακριβή δείκτη. Αυτό που θα λάβετε θα διαφέρει ανάλογα με την απόδοση της αγοράς και τη διάρκεια κατά την οποία θα διατηρήσετε την επένδυση/το προϊόν».

56. Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει επίσης να περιέχουν απαλλακτική ρήτρα σύμφωνα με την οποία η μελλοντική απόδοση υπόκειται σε φορολογία που εξαρτάται από την προσωπική κατάσταση κάθε επενδυτή και η οποία ενδέχεται να αλλάξει στο μέλλον.
57. Οι πληροφορίες για την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση θα πρέπει να περιέχουν δήλωση σύμφωνα με την οποία η επένδυση μπορεί να οδηγήσει σε οικονομική απώλεια, εάν δεν υπάρχει εγγύηση κεφαλαίου.
58. Εάν οι πληροφορίες αφορούν διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις θα πρέπει να αναφέρουν τις ρυθμιζόμενες αγορές όπου πραγματοποιείται η συναλλαγή του κεφαλαίου και εάν στη διαφημιστική ανακοίνωση αναφέρονται αριθμητικά στοιχεία για την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση, θα πρέπει να βασίζονται στην καθαρή αξία ενεργητικού του κεφαλαίου.

6.5 Πληροφορίες για τις πτυχές αειφορίας

59. Όταν μια διαφημιστική ανακοίνωση αναφέρεται στις πτυχές αειφορίας της επένδυσης στο διαφημιζόμενο κεφάλαιο, θα πρέπει να τηρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις.
60. Οι πληροφορίες θα πρέπει να συνάδουν με τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα νομικά και κανονιστικά έγγραφα του διαφημιζόμενου κεφαλαίου. Στη διαφημιστική ανακοίνωση θα πρέπει να περιλαμβάνεται σύνδεσμος του δικτυακού τόπου όπου παρέχονται πληροφορίες για τις πτυχές αειφορίας του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2088, κατά περίπτωση ανάλογα με τη φύση της διαφημιστικής ανακοίνωσης.
61. Οι πληροφορίες για τις πτυχές αειφορίας του διαφημιζόμενου κεφαλαίου δεν θα πρέπει να επεκτείνονται πέραν του βαθμού στον οποίο η επενδυτική στρατηγική του προϊόντος ενσωματώνει χαρακτηριστικά ή στόχους που σχετίζονται με την αειφορία.
62. Όταν οι διαφημιστικές ανακοινώσεις αναφέρουν πτυχές αειφορίας του διαφημιζόμενου κεφαλαίου, θα πρέπει να διευκρινίζουν ότι η απόφαση επένδυσης στο διαφημιζόμενο κεφάλαιο θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη όλα τα χαρακτηριστικά ή τους στόχους του διαφημιζόμενου κεφαλαίου όπως περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο του ή στις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 23 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 ή το άρθρο 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013, κατά περίπτωση.